

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2023

MBH Emerging Market Bond 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 MBH EMERGING MARKET BOND FUND

Pro investory do dluhopisových fondů MBH Emerging Market

Názor

Dokončili jsme Výroční zprávu za rok 2023 Dluhopisového fondu rozvíjejících se trhů MBH (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 Bond 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 MBH Emerging Market Bond 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

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

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

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

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

Vedení odpovídá za přípravu účetních informací uvedených ve výroční zprávě v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o subjektech kolektivního investování a jejich obhospodařovatelích a o změně některých finančních zákonů a zákona o účetnictví, zejména pokud jde o podpůrná aktiva a pasiva zásobami, účtování nákladů na řízení na základě ocenění poskytnutého 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

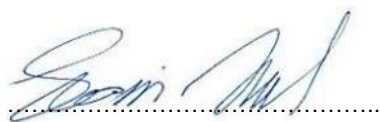
Naším cílem během auditu je získat přiměřenou jistotu, že všechny účetní informace uvedené ve výroční zprávě neobsahují významné nesprávnosti, ať už způsobené podvodem nebo chybou, a na tomto základě vydat zprávu nezávislého auditora obsahující náš výrok. Dostatečná jistota je vysoká míra jistoty, ale 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.

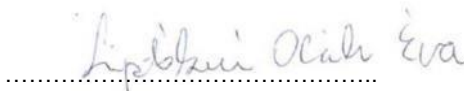
Mimoto:

1. 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.
2. Vnitřní kontrolu relevantní pro audit chápeme proto, abychom navrhli auditorské postupy, které jsou za daných okolností vhodné, ale nevyjadřujeme výrok o účinnosti vnitřní kontroly.
3. 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.
1. 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 správci a o změně některých zákonů o finančních záležitostech.
2. 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.
Regisztrációs szám: 002588



Liptákné Oláh Éva
Člen Komory auditorů
Registrační číslo: 001251



B. Základní údaje

Název v angličtině	MBH Emerging Market Bond Investment Fund
Zkrácený název	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap
Krátký název v angličtině	MBH Emerging Market Bond Fund

Harmonizace	ÁÉKBV Fond
Typ, typ základny	veřejný, otevřený, evropský, investiční fond cenných papírů
Zralost	nerozhodný
Datum odjezdu	30. duben 2010. (PSZÁF číslo licence: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)
Základní nominální měna	HUF

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

Správce fondu	MBH 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“ sorozat:	1,2%
„CZK“ sorozat:	1,2%
„USD“ sorozat: „U“	1,2%
sorozat:	1,2%

The Absolute Bond Fund was merged into the fund on 26.05.2020.

Cíl a investiční politika

Cílem fondu je poskytovat konkurenceschopnou výkonnost kupujícím investičních podílů efektivním využíváním příležitostí dluhopisového trhu se zaměřením především na střednědobé a dlouhodobé segmenty dluhopisových trhů, kromě podstupování rizik, které správce fondu považuje za přiměřené.

Fond nemá žádnou expozici vůči odvětví nebo jiným cílovým trhům. Účelem fondu je růst kapitálu. Fond investuje minimálně 80 procent do aktiv emitovaných a distribuovaných mimo Maďarsko. Za účelem dosažení svých investičních cílů fond investuje svá aktiva především do vládních cenných papírů rozvíjejících se trhů, včetně cenných papírů středoevropských vlád v rozhodující míře, ale za účelem zmírnění rizika může nakupovat i státní cenné papíry vyspělých zemí. Kromě toho mohou investice zahrnovat cenné papíry kolektivního investování, které jsou v souladu s investičními cíli fondu, státem zaručené úročené a diskontní cenné papíry emitované mezinárodními a domácími finančními institucemi a podniky, hypoteční zástavní listy a derivátové nástroje za účelem zmírnění rizik a/nebo efektivního řízení portfolia. Správce fondu může držet aktiva nezbytná k zajištění provozní likvidity fondu jak na běžných účtech, tak v bankovních vkladech.

V závislosti na převládajících výnosových a úrokových podmínkách správce fondu flexibilně určuje poměr cenných papírů a schémat s různou dobou splatnosti, fixní a variabilní úrokovou sazbou.

Místa zveřejnění Fondu

www.mbhalapkezezo.hu;
<https://kozvetetelek.mnb.hu/>

C. Výroční zpráva

I. Výkaz aktiv a financí, 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	2 959 104 789	2 615 147 299
Bankovní zůstatky	-29 208 597	1 156 340 163
Ostatní nástroje	88 284 680	-4 144 691
Všechna zařízení	3 018 180 872	3 767 342 771
Závazky	-4 930 468	-3 493 652
Čistá hodnota aktiv	3 013 250 404	3 763 849 119

Členění portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ zařízení	Otevření		Uzavření	
	Hodnota aktiv	Hmotnost	Hodnota aktiv	Hmotnost
Biblický	-29 208 597	-0,97%	1 156 340 163	30,69%
Státní dluhopisy	2 527 770 401	83,75%	1 950 173 107	51,77%
Firemní obligace	431 334 388	14,29%	129 532 306	3,44%
ETF	0	0,00%	535 441 886	14,21%
Odvozuje	6 692 595	0,22%	0	0,00%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0,00%	-3 277 180	-0,09%
Pohledávky/Závazky	81 592 085	2,70%	-867 511	-0,02%
Celková aktiva (hrubá hodnota aktiv)	3 018 180 872	100,00%	3 767 342 771	100,00%
Poplatky	-4 930 468		-3 493 652	
Čistá hodnota aktiv:	3 013 250 404		3 763 849 119	

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	%
ARGENTIN PESO	ARS	2 394 697	0,1	804 953	0,0
ČESKÁ KORUNA	CZK	31 575	0,0	1 217 868	0,0
JIHOAFRICKÝ RAND	ZAR	885 866	0,0	0	0,0
EURO	EUR	20 609 997	0,7	533 127	0,0
POLSKÝ ZLOTÝ	PLN	80 414	0,0	315 791	0,0
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	2 229 256	0,1	980 300 296	26,0
MEXICKÉ PESO	MXN	15 845 981	0,5	0	0,0
RUSKÝ RUBL	RUB	75 136	0,0	0	0,0
RUMUNSKÝ LEU	RON	3 340 075	0,1	0	0,0
TURECKÁ LIRA	TRY	8 014	0,0	0	0,0
AMERICKÝ DOLAR	USD	-75 143 478	-2,5	173 168 128	4,6
CELKEM	HUF	-29 642 467		1 156 340 163	

Depozita

Na konci těchto období neexistovaly žádné vklady.

Převoditelné cenné papíry

Otevření stock

Druhy	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
Státní dluhopis	A280323B22	HU0000405543	32,934,360	1.09%
Státní dluhopis	A340622A21	HU0000404892	7,388,212	0.24%
Státní dluhopis	A381027A18	HU0000403555	18,937,835	0.63%
Státní dluhopis	Brazil 10.25 01/10/28	US105756BN96	278,497,223	9.23%
Státní dluhopis	Brazil 8.5 01/05/24	US105756BT66	167,746,398	5.56%
Státní dluhopis	BTPCL 5 10/01/28	CL0002686989	78,485,643	2.60%
Státní dluhopis	COLOM 9.85 06/28/27	XS0306322065	164,828,138	5.46%
Státní dluhopis	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	7,214,422	0.24%
Státní dluhopis	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	27,635,844	0.92%
Státní dluhopis	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	87,758,085	2.91%
Státní dluhopis	EGYPT 5.625 04/16/30	XS1807305328	44,155,924	1.46%
Státní dluhopis	EIBKOR 7.25 12/07/24	XS1730897086	85,258,186	2.82%
Státní dluhopis	IADB 7.875 03/14/23	XS1377496457	51,104,189	1.69%
Státní dluhopis	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	97,292,163	3.22%
Státní dluhopis	MALAYSIAN GOVT MGS 4.127 04/15/32	MYBMX1200042	86,124,564	2.85%
Státní dluhopis	MALAYSIAN GOVT MGS 4.709 09/15/26	MYBMX0600028	9,785,881	0.32%

Státní dluhopis	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	277,111,402	9.18%
Státní dluhopis	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	67,123,584	2.22%
Státní dluhopis	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	135,746,147	4.50%
Státní dluhopis	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	72,086,185	2.39%
Státní dluhopis	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	67,513,119	2.24%
Státní dluhopis	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	2.33%
Státní dluhopis	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0.00%
Státní dluhopis	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0.00%
Státní dluhopis	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0.00%
Státní dluhopis	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	0	0.00%
Státní dluhopis	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	46,625,919	1.54%
Státní dluhopis	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	29,967,045	0.99%
Státní dluhopis	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	24,086,864	0.80%
Státní dluhopis	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32,393,552	1.07%
Státní dluhopis	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	162,597,768	5.39%
Státní dluhopis	SAGB 8 01/31/30	ZAG000106998	81,125,458	2.69%
Státní dluhopis	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	56,216,417	1.86%
Státní dluhopis	THAIGB 1.45 12/17/24	TH0623A34C09	53,773,886	1.78%
Státní dluhopis	THAIGB 3.65 06/20/31	TH0623A3B608	106,017,368	3.51%
Korporátní dluhopis	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	91,240,167	3.02%
Korporátní dluhopis	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	196,591,802	6.51%
Korporátní dluhopis	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	2.01%
Korporátní dluhopis	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	2.74%

Uzavření stock

Druhy	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
ETF	Ishares JPM EM LCL GOV USD-A	IE00BFZPF546	535 441 886	14,21%
Státní dluhopis	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	67 025 302	1,78%
Státní dluhopis	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	41 237 820	1,09%
Státní dluhopis	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	435 683 911	11,56%
Státní dluhopis	REPHUN 2.125 09/22/31	XS2388586401	226 130 775	6,00%
Státní dluhopis	REPHUN 7.625 0/29/41	US445545AF36	126 446 378	3,36%
Státní dluhopis	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0,00%
Státní dluhopis	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0,00%
Státní dluhopis	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0,00%
Státní dluhopis	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	0	0,00%
Státní dluhopis	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	53 136 320	1,41%
Státní dluhopis	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	33 256 897	0,88%

Státní dluhopis	ROMANI 6.625 02/17/28	XS2571922884	405 176 296	10,75%
Státní dluhopis	ROMANI 7.125 01/17/33	XS2571923007	501 780 087	13,32%
Státní dluhopis	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	27 508 703	0,73%
Státní dluhopis	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32 790 618	0,87%
Korporátní dluhopis	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	129 532 306	3,44%

Ostatní nástroje

Odvozuje

Otevření stock

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

Uzavření stock

Fond na konci období takový nástroj nezahrnul.

Ostatní transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Distribuční faktury

Deviza	Otevření	%	Uzavření	%
MAĎARSKÝ FORINT	0	0,0%	-3 277 180	-0,1%

Pohledávky a závazky

Otevření stock

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Výstupy, peníze	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	83,999,693
	TRY	TRY	-1,052,832
	USD	USD	-1,354,776

Uzavření stock

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-58 166
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-58 166
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-24 916
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-219 037

	USD	USD	-507 226
--	-----	-----	----------

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 Bond Fund HUF sorozat	1 488 560 370	1 952 506 506
MBH Emerging Market Bond Fund CZK sorozat	14 145 428	8 546 860
MBH Emerging Market Bond Fund USD sorozat	1 228 407	989 978
MBH Emerging Market Bond Fund U sorozat	0	0

III. Čistá hodnota aktiv per unit

Na vstupenku čistá hodnota aktiv	Otevření	Uzavření
MBH Emerging Market Bond Fund HUF série	1,5924	1,6697
MBH Emerging Market Bond Fund CZK série	1,0711	1,202
MBH Emerging Market Bond Fund USD série	0,881	1,0017
MBH Emerging Market Bond Fund U série	0	0

IV. Složení fondu

1) Složení fondu

	Otevření	Pravidelná změna %	Uzavření	Aktiva v %
Oficiálně kótovaná na burze cenných papírů převoditelné cenné papíry	2 527 770 401	-1,7%	2 485 614 993	66,0%
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	431 334 388	-70,0%	129 532 306	3,4%
Celkem	2 959 104 789	-11,6%	2 615 147 299	69,4%
Z toho dluhové cenné papíry	2 959 104 789	-29,7%	2 079 705 413	55,2%

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:	14,21%
--	--------

Maximální poplatek za správu subjektů kolektivního investování: nepoužije se
Dotčený podnik: nepoužije se

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

Neuplatňuje se.

2) Analýza výkazu aktiv a závazků

Vývoj trhu 2023

Rozvíjející se dluhopisový trh

Vzhledem k tomu, že inflace i cyklus zvyšování úrokových sazeb začaly v rozvojových zemích dříve než ve vyspělých zemích, země ve skupině aktiv obvykle zahájily rok 2023 s vyššími úrokovými sazbami než hlavní rozvinuté tržní regiony.

Přestože globální inflace dosáhla vrcholu ve čtvrtém čtvrtletí roku 2022 a na začátku roku 2023 začala klesat, vysoké úrokové sazby v rozvojových regionech na začátku letošního roku stačily pouze k tomu, aby zabránily dalšímu oslabení dluhopisových a devizových trhů. Jak Spojené státy, tak Evropská unie stále zažívají cykly zvyšování úrokových sazeb, což obvykle odrazuje investory do dluhopisů rozvíjejících se trhů – Fed zvýšil sazby na 5,5 % do července, zatímco ECB naposledy zvýšila sazby v září a dosáhla 4,5 %.

Od ledna do září se globální diverzifikovaný index J.P. Morgan GBI-EM pohyboval zhruba do strany z přibližně 800 bodů na začátku roku na 850 bodů na konci července, kdy investorská komunita očekávala, že Fed přestane zvyšovat sazby. Zde přišla deziluze v důsledku komunikace americké centrální banky a index klesal až do poloviny října, až pod úroveň na začátku roku. Říjnový projev předsedy Fedu Jeroma Powella trhy uklidnil a pozitivní sentiment pro dluhopisy rozvíjejících se trhů přetrvával až do konce roku, což poslalo index za rok na více než 11 %.

Měnověpolitické manévry zemí nebo regionů rozvíjejících se trhů vyvolaly v roce 2023 na dluhopisových trzích významné rozdíly. V Jižní Americe se dařilo trhům Kolumbie, Mexika a Brazílie, kde zvyšování úrokových sazeb začalo již v roce 2021, k přecenění došlo již v předchozích letech a centrální banky mohly tváří v tvář klesající inflaci začít opatrně uvolňovat. Podivnost tureckého trhu byla patrná i loni: kromě celosvětově prudce rostoucích cen situaci jen zhoršila špatná hospodářská politika: kromě vysoké inflace a oslabující měny se ne zcela nezávislá centrální banka nejprve pokusila snížit úrokové sazby na začátku roku a poté, po změně, centrální banka v několika krocích mezi červnem a prosincem zvýšila základní sazbu z 8,5 % na 42,5 %. V krátkodobém horizontu je jejich cílem zastavit zrychlující se oslabování turecké liry a omezit inflaci nad 60 % a v dlouhodobém horizontu znovu získat důvěru zahraničních investorů, kteří v posledních letech turecký trh opustili.

Místní trhy s dluhopisy v cizích měnách v regionu si vedly dobře a maďarský trh si vedl skvěle, s optimistickým mezinárodním sentimentem, snížením úrokových sazeb a napjatou nabídkou, což vedlo k poklesu výnosů na úroveň, které nebyly v posledních měsících roku dlouho zaznamenány.

Investice fondu v roce 2023

V průběhu roku se regionální zaměření fondu přesunulo z Jižní Ameriky, Afriky a Asie na rozvíjející se evropské trhy s vysokým zájmem. V polovině roku se ve fondu mírně zvýšilo úrokové riziko, které se do konce roku snížilo. Expozici fondu tvořily převážně státní cenné papíry nebo státem garantovaný Korporátní dluhopis.

V. Změny aktiv Fondu v průběhu období

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

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

Změny na kapitálovém účtu

	MBH Emerging Market Bond CZK investiční jednotka	MBH Emerging Market Bond HUF investiční jednotka	MBH Emerging Market Bond U investiční jednotka	MBH Emerging Market Bond USD investiční jednotka
Otevření stock (kus)	14 145 428	1 490 180 364	0	1 228 407
Nákup (kusy)	0	1 110 185 956	0	217 747
Výkup (ks)	5 598 568	647 859 814	0	456 176
Uzavření stock (kus)	8 546 860	1 952 506 506	0	989 978

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	U série	USD série
2023.01.31	2 925 153 820	1,089700	1,604100	1,604100	0,927900
2023.02.28	2 783 438 421	1,070600	1,542600	1,542600	0,898200
2023.03.31	2 675 277 698	1,086600	1,574200	1,574200	0,935400
2023.04.28	2 469 092 219	1,085800	1,541200	1,541200	0,948100
2023.05.31	2 408 859 164	1,111200	1,553200	1,553200	0,933300
2023.06.30	2 291 812 695	1,133800	1,592700	1,592700	0,970900
2023.07.31	2 351 898 243	1,160500	1,683500	1,683500	0,996100
2023.08.31	2 204 944 701	1,151100	1,632200	1,632200	0,967000
2023.09.29	2 179 316 394	1,150000	1,641900	1,655100	0,928200
2023.10.31	2 048 540 527	1,150100	1,603600	1,603600	0,923100
2023.11.30	1 975 327 535	1,160900	1,625800	3,251600	0,969800
2023.12.29	3 763 849 119	1,202000	1,669700		1,001700

Řada U byla ukončena k 30.11.2023.

VI. Srovnávací tabulka za poslední rozpočtové roky

Datum	CZK série		HUF série		U série		USD série	
	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)	Směnný kurz	Zisk (%)
2019.12.31	1,339900	13,66%	1,557900	18,41%	1,557900	18,41%	1,099700	12,79%

2020.12.31	1,283200	-4,23%	1,585400	1,77%	1,585400	1,77%	1,111500	1,07%
2021.12.31	1,190000	-7,26%	1,578900	-0,41%	1,578900	-0,41%	1,013000	-8,86%
2022.12.30	1,069600	-10,12 %	1,582500	0,23%	1,582500	0,23%	0,882800	-12,85 %
2023.11.30					1,625800	2,74%		
2023.12.29	1,202000	12,38%	1,669700	5,51%			1,001700	13,47%

Minulá výkonnost a výnos fondu nezaručují budoucí výkonnost ani výnos. Řada U byla ukončena k 30.11.2023.

VII. Podrobný popis derivátových smluv v daném období

Typ transakce: forwardové zajištění.

Instrumentum	Datum svazku	Vypršení platnosti	Nákup cizí měny	Prodej cizí měny	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
EURO	2023.01.04	2023.02.28	EUR	USD	200 000	213 071
MAĎARSKÝ FORINT	2023.01.12	2023.01.12	HUF	USD	36 995 000	100 000
MEXICKÉ PESO	2023.01.25	2023.06.27	MXN	USD	2 894 731	150 000
MAĎARSKÝ FORINT	2023.01.25	2023.06.27	HUF	USD	55 779 645	150 000
MAĎARSKÝ FORINT	2023.02.14	2023.06.27	HUF	USD	36 841 000	100 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.02.23	2023.05.30	USD	EUR	426 701	400 000
EURO	2023.02.23	2023.02.28	EUR	USD	401 148	425 724
RUMUNSKÝ LEU	2023.02.27	2023.06.02	RON	USD	1 397 622	300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.02.27	2023.03.06	USD	RON	300 000	1 392 731
AMERICKÝ DOLAR	2023.03.16	2023.05.15	USD	HUF	157 784	60 000 000
EURO	2023.04.13	2023.05.30	EUR	USD	175 000	193 195
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.15	2023.05.15	USD	HUF	42 216	14 322 400
MAĎARSKÝ FORINT	2023.05.15	2023.06.27	HUF	USD	14 496 230	42 215
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.26	2023.07.19	USD	EUR	242 070	225 000
EURO	2023.05.26	2023.05.30	EUR	USD	225 000	241 389
RUMUNSKÝ LEU	2023.05.31	2023.09.13	RON	USD	1 399 158	300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.31	2023.06.02	USD	RON	300 000	1 396 344
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	42 215	14 357 870
MAĎARSKÝ FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	11 171 618	32 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	150 000	51 034 500
MAĎARSKÝ FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	52 384 590	150 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.23	2023.06.27	USD	MXN	150 000	2 587 035
MEXICKÉ PESO	2023.06.23	2023.10.18	MXN	USD	2 644 301	150 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	100 000	33 988 000
MAĎARSKÝ FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	34 894 000	100 000

EURO	2023.07.14	2023.07.19	EUR	USD	225 000	252 745
AMERICKÝ DOLAR	2023.07.14	2023.10.18	USD	EUR	203 093	180 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.08.09	2023.10.18	USD	HUF	35 000	12 544 956
RUMUNSKÝ LEU	2023.09.13	2023.10.18	RON	USD	1 399 158	302 408
AMERICKÝ DOLAR	2023.09.13	2023.09.13	USD	RON	302 632	1 399 158
MEXICKÉ PESO	2023.10.16	2023.11.24	MXN	USD	2 714 751	150 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	100 000	36 715 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	32 000	11 739 296
MAĎARSKÝ FORINT	2023.10.16	2023.11.24	HUF	USD	42 455 827	115 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	115 000	42 178 550
EURO	2023.10.16	2023.10.18	EUR	USD	180 000	189 569
AMERICKÝ DOLAR	2023.10.16	2023.10.18	USD	RON	296 738	1 399 158
AMERICKÝ DOLAR	2023.10.16	2023.10.18	USD	MXN	150 000	2 697 420

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, 22 prosinec 2010

KE-III-36/2011, 20 ledna 2011

KE-III-93/2011, 23 únor 2011

H-KE-151/2012, 27 duben 2012

H-KE-III-753/2013, 22 říjen 2013

H-KE-III-69/2014, 20 ledna 2014

H-KE-III-140/2015, rozhodnutí 02 únor 2015

H-KE-III-905/2015, rozhodnutí, 13 října 2015

Významná událost ovlivňující provoz a majetek fondu

V průběhu roku 2022 správce fondu v několika krocích zavedl zvláštní individuální pravidla oceňování ruského aktiva a ceny dotčených aktiv byly nakonec odepsány jednotně na nulu. Tento postup hodnocení je od té doby zaveden, neboť nedošlo k žádné podstatné změně okolností odůvodnění (sankce za obchodování s ruskými aktivy, odpojení ruských kapitálových

trhů od mezinárodního finančního systému). Správce fondu pravidelně sleduje platnost těchto pravidel hodnocení a v případě potřeby ji přezkoumává.

IX. Odměna vyplacená správcem nebo fondem za dané období

Průměrná velikost statistického souboru je 45 osob.

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

* Údaje jsou v HUF

X. Další informace o fondu

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

Neuplatňuje se.

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

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

Profil rizika a výnosu

„HUF“, „U“, „CZK“, USD série:

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

←----->

Nižší riziko Vyšší riziko

Ukazatel souhrnného rizika předpokládá, že si investici do produktu 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 klasifikován jako třída 3 ze 7, což je střední riziková třída.

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

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

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

Úrokové riziko: Zúročené a diskontní cenné papíry mohou v souladu s investiční politikou fondu představovat významnou část aktiv fondu, proto vývoj ceny podílových listů závisí na změnách úrovně tržních výnosů.

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

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

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

Tento produkt nezahrnuje ochranu proti budoucímu výkonu trhu a můžete přijít o část nebo celou svou investici.

Pokud nebudeme schopni provést vaši platbu, můžete přijít o celou svou investici.

Můžete však využít systém ochrany spotřebitele (viz část "Co se stane, když vám nebudeme moci zaplatit"). Výše uvedený ukazatel tuto ochranu nebere v úvahu.

Systémy řízení rizik

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

Současně platí, že z hlediska rizikového chování a identifikace a řízení různých rizik vyplývají odpovědnosti a úkoly pro všechny funkční skupiny v rámci správce fondu. Kromě funkce nezávislého řízení rizik hraje klíčovou roli také představenstvo, které určuje ochotu organizace riskovat a schvaluje zásady a postupy řízení rizik, další vedoucí zaměstnanci správce fondu a správci portfolia, kteří vědomě přebírají rizika.

Aby byla zajištěna regulace zásad a procesů souvisejících s řízením rizik, správce fondu uplatňuje interní zásady řízení rizik. Cílem Politiky řízení rizik na vysoké úrovni je komplexně definovat rozsah relevantních rizik nesoucích správce fondu a portfolia spravovaná správcem fondu, jakož

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

4) Fondy spravované správcem fondu

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

MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

XI. Změny míry pákového efektu fondu s pákovým efektem

Neuplatňuje se.

XII. Zásady odměňování

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

Budapešť, 29. dubna 2024.

MBH Fund Management Ltd.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro investory do dluhopisových fondů MBH Emerging Market

Názor

Dokončili jsme audit přiložené roční účetní závěrky fondu MBH Emerging Market Bond Fund (dále jen "fond") za rok 2023, což je výroční zpráva z rozvahy sestavené k datu 31. prosince 2023 – v níž odpovídající celková výše aktiv a pasiv činí 3 766 119 HUF, vlastní kapitál 3 758 224 HUF, zisk za běžný rok činí zisk 17 575 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 finanční a finanční situace fondu MBH Emerging Market Bond Fund k 31. prosinci 2023, jakož i jeho výnosové situace 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 vést účetnictví investičních fondů. Nařízení vlády (dále jen: (dále jen "nařízení vlády").

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro investory do dluhopisových fondů MBH Emerging Market

Názor

Dokončili jsme audit přiložené roční účetní závěrky fondu MBH Emerging Market Bond Fund (dále jen "fond") za rok 2023, což je výroční zpráva z rozvahy sestavené k datu 31. prosince 2023 – v níž odpovídající celková výše aktiv a pasiv činí 3 766 119 HUF, vlastní kapitál 3 758 224 HUF, zisk za běžný rok činí zisk 17 575 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 finanční a finanční situace fondu MBH Emerging Market Bond Fund k 31. prosinci 2023, jakož i jeho výnosové situace 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 vést účetnictví investičních fondů. Nařízení vlády (dále jen: (dále jen "nařízení vlády").

Jiné problémy

Roční účetní závěrka fondu MBH Emerging Market Bond 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 pocházejí z výroční zprávy fondu MBH Emerging Market Bond 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 nejeví jako obsahující 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.

Výroční zpráva fondu MBH Emerging Market Bond Fund za rok 2023 je podle našeho názoru ve všech významných ohledech v souladu s roční účetní závěrkou fondu MBH Emerging Market Bond 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 jsme nezaznamenali žádné jiné významné nesrovnalosti nebo významné nesprávnosti, a proto není v tomto ohledu 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 investičních fondů a povinností vést účetnictví, 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.

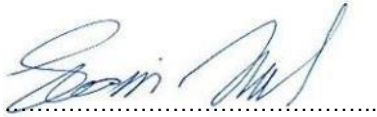
Po celou dobu auditu uplatňujeme profesionální úsudek a zachováváme profesionální skepsi v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy.

Mimoto:

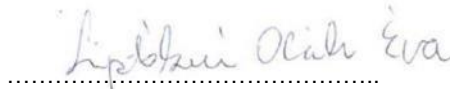
- Identifikujeme a posuzujeme rizika výskytu významných nesprávností v ročních účetních závěrkách, ať už v důsledku podvodů nebo chyb, zavádíme a zavádíme auditorské postupy k řešení těchto rizik a získáváme dostatečné a vhodné důkazní informace na podporu našeho výroku. Riziko, že se neodhalí významné 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 události nebo podmínky, 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.

- Vedeni a osoby pověřené řízením budeme informovat o zamýšleném rozsahu a načasování auditu, o významných zjištěních auditu, včetně případných významných nedostatků ve vnitřní kontrole uplatňované fondem, 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



Liptákné Oláh Éva
Člen Komory auditorů
Registrační číslo: 001251

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Sajná

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Sajná

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	2	/	2010
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF číslo licence

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

PSZÁF Datum povolení

Správce fondu: MBH Fund Management Ltd.

Distributor: MONETA Money Bank A. S., MBH Bank Nyrt.

Správce: UniCredit Bank Hungary Zrt.

MBH Emerging Market Bond 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 2 / 2010

PSZÁF číslo licence

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF Datum povolení

MBH Emerging Market Bond Fund

2023 . ROK

ROZVAHA

Nástroje (aktiva)

údaje v tisících HUF

Sériové číslo	Název pozemku	Předchozí rok	Změny z předchozích let módosítasai	Referenční rok
a	b	c	d	e
01.	A. Investované Nástrojok (02. sor)	0	0	0
02.	I. CENNÉ PAPÍRY(03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry			
04.	2. Oceňovací rozdíl cenných papírů (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ z úroků a dividend			
06.	b/ další			
07.	B. Likvidní majetek (08.+13.+18. sor)	3 099 672	0	3 762 523
08.	I. NÁROKY (09.+10.+11.+12. sor)	84 008	0	0
09.	1. Nároky	84 008		
10.	2. Nároky zhoršení (-)			
11.	3. Hodnota v cizí měně nároky marže z ocenění			
12.	4. Rozdíl v ocenění forintů			
13.	II. CENNÉ PAPÍRY(14.+15. sor)	2 970 402	0	2 610 168
14.	1. Cenné papíry	3 453 849		3 017 534
15.	2. Oceňovací rozdíl cenných papírů (16.+17. sor)	-483 447	0	-407 366
16.	a/ z úroků a dividend	65 724		36 836
17.	b/ další	-549 171		-444 202
18.	III. Fondy (19.+20. sor)	45 262		1 152 355
19.	1. Fondy	48 789		1 154 023
20.	2. Oceňovací rozdíl oběživa a cizoměnových vkladů	-3 527		-1 668
21.	C. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok (22.+23. sor)	148	0	3 596
22.	1. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok	148		3 596
23.	2. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok zhoršení (-)			
24.	D. Deriváty marže z ocenění	6 693		
25.	AKTIVA CELKEM (01.+07.+21.+24. sor)	3 106 513	0	3 766 119
26.	E. Vlastní kapitál (27.+30. sor)	3 023 902	0	3 758 224
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. sor)	1 757 261	0	2 047 060
28.	a)Vydaný investiční jednotkaek nominální hodnotae	14 546 849		15 735 006
29.	b)Zpětný odkup investiční jednotkaek nominální hodnotae (-)	-12 789 588		-13 687 946
30.	II. ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU)(31.+32.+33.+34. sor)	1 266 641	0	1 711 164
31.	a) Zpětný odkup investiční jednotkaek Nátěr Rozdíl hodnote	272 010		629 602
32.	b) Rezerva na oceňovací rozdíly	-478 390		-409 034
33.	c) Změny z předchozích let výsledkye	1 018 525		1 473 021
34.	d) fiskální rok výsledkye	454 496		17 575
35.	F. PŘEDPISY			

36.	I.	DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY	81 156	0	4 144
37.	II.	KRÁTKY VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY			
38.	III.	CIZINEC PÉNZHODNOTARE ZÁVAZKY HODNOTAELICKÝ ROZDÍL	83 047		4 144
39.	H.	Časově rozlišené závazky	-1 891		0
40.	I.	DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY	1 455		3 751
41.		FORRÁSOK CELKEM (26.+35.+36.+40. sor)	3 106 513	0	3 766 119

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

E N - III / T T E - 1 6 2 / 2010

PSZÁF číslo licence

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF Datum povolení

MBH Emerging Market Bond Fund

ROK 2023

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT „A”

adatok tis.HUF-ban

Sériové číslo	Název pozemku	Předchozí rok	Změny z předchozích let	Referenční rok
a	b	c	d	e
I.	VÝNOSY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	1 004 569		483 212
II.	POPLATKY ZA FINANČNÍ OPERACE	490 210		428 034
III.	RŮZNÉ VÝNOSY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	57 433		36 378
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	2 430		1 225

VI.	VYPLACENÉ VÝNOSY, SPLATNÉ	0		0
VII	REFERENČNÍ ROK VÝSLEDEK	454 496	0	17 575

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

MBH Emerging Market Bond 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 Bond 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

Az Alapkezelő képviselőjén az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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: Liptákné Oláh Éva (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001251) Odměna auditora účtovaná auditorem v roce 2023 činí hrubých 2 700 000 HUF.

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: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Účetní pravidla

Hlavní rysy účetních pravidel

Účetní politika fondu byla vypracována na základě zákona o účetnictví a nařízení vlády č. 215/2000 Sb. (XII.11.) o specifikách oznamovací a účetní povinnosti investičních fondů.

Fond vede podvojně 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. **Dotatky 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 obdrženy 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.

Dotatek k výkazu zisků a ztrát:

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

Jiný

Jmenovitá hodnota podílových listů fondu:

nominální hodnota série "HUF" je 1 HUF, tj.

nominální hodnota jednoho forintu, jmenovitá

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

Nominální hodnota série "USD" je 1 USD, tedy jeden USD.

Cílem fondu je podstupovat rizika, která správce fondu považuje za přiměřená, efektivním využíváním příležitostí trhu s dluhopisy, zajistit ve střednědobém horizontu nejvyšší možnou návratnost kupujících podílových listů.
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 provoz a majetek fondu

MBH Emerging Bond Fund

II./1. NÁROKY

	Předchozí rok	Referenční rok
	tis.HUF	tis.HUF
Nároky z přepravného a služeb (zákazníků)		
Poskytnuté zálohy		
Kontaktní účty		
Hotovostní účet obchodníka s cennými papíry	84 008	
Kauce povolena		
Nárokyho postižení		
Celkové nároky	84 008	0

II./2. REFERENČNÍ ROK UZNANÉ SNÍŽENÍ HODNOTY

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

MBH Emerging Market Bond Fund

II./3.

**VÝNOSY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ A
NÁKLADY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

	Předchozí rok tis.HUF	Referenční rok tis.HUF
Úroky z vypořádacího účtu	148	3 596
Výnosy příštích období a náklady příštích období celkem:	148	3 596

HOŠS DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY

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

KRÁTKÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY

	Předchozí rok tis.HUF	Referenční rok tis.HUF
Obdržená zálohy		
Závazky zboží a služby (dodavatelé)		
Krátky vypršení platnostiú závazky proti správci fondu	3 657	360
Účet pro vypořádání obchodů s cennými papíry	2 544	507 3
Další krátký vypršení platnostiú závazky		277
	74 955	
Celkem krátký vypršení platnostiú závazky	81 156	4 144

NÁSTROJ/ZDROJ PŘENOS

	Předchozí rok tis.HUF	Referenční rok tis.HUF
Zůstatek na distribučním účtu	0	3 277
Bankovní účet se záporným zůstatkem	74 955	0
Styčný účet	2 544	507
Přenos další závazky celkem:	77 499	3 784

**DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY PŘEKLASIFIKACE KRÁTKY
VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY**

	Předchozí rok rok tis.HUF	Referenční rok tis.HUF
Překlasifikace krátký vypršení platnostiú 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	14 546 849	1 188 157	0	15 735 006
Jmenovitá hodnota odkoupených podílových jednotek	-12 789 588	0	898 358	-13 687 946
Prémie za stažení odkoupených podílových jednotek	272 010	753 531	395 939	629 602
Rezerva na oceňovací rozdíly	-478 390	7 467 258	7 397 902	-409 034
Předchozí rok (roky) výsledek	1 018 525	454 496	0	1 473 021
Výsledky za účetní rok	454 496	17 575	454 496	17 575
VLASTNÍ KAPITÁL	3 023 902	9 881 017	9 146 695	3 758 224

ČASOVĚ ROZLIŠENÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok tis.HUF	Referenční rok tis.HUF
Poplatek za správu	0	2 708
Poplatek za dohled	301	195
Poplatek za audit	430	350
Poplatek za distribuci	0	97
Zvláštní daň	429	278
Depozitářský poplatek	230	65
Účetní poplatek	64	58
<hr/>		
Časově rozlišené závazky celkem:	1 454	3 751

PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis.HUF	tis.HUF
Kurzové zisky	594 190	219 533
Pohledávka z úroků	296 637	180 205
Přijaté dividendy	0	0
Výnosy z futures kontraktů	6 940	55 767
Další příjmy z finančních operací	106 801	27 707
Příjmy z finančních operací CELKEM	1 004 568	483 212

Příjmy z finančních operací CELKEM

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis.HUF	tis.HUF
Kurzová ztráta	381 638	340 888
Zaplacené úroky, splatné	0	0
Výdaje na forwardové transakce	16 879	33 628
Výdaje na další finanční operace	91 693	53 518
Celkové výdaje na finanční operace	490 210	428 034

PROVOZNÍ NÁKLADY

Název	Předchozí rok tis.HUF	Referenční rok tis.HUF
	tis.HUF	tis.HUF
Poplatek za správu	49 729	28 182
Depozitářský poplatek	1 670	759
Poplatek za postoupení	0	396
Poplatek za dohled	1 515	858
Poplatek za audit	861	700
Bankovní poplatky, provize z obratu	934	856
Distribuční poplatek	2 165	3 880
Poplatek společnosti KELER	0	93
Účetní poplatek	559	654
Celkové provozní náklady	57 433	36 378

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				
CZGB 2 10/13/33 CZK	5 000 000	67 830	-746	67 084
POLGB 2.5 07/25/27 PLN	500 000	33 294	7 874	41 168
POLGB 2.75 10/25/29 PLN	5 500 000	446 874	-11 931	434 943
REPHUN 2.125 09/22/31 USD	800 000	213 232	12 391	225 623
REPHUN 7.625 0/29/41 USD	300 000	121 841	4 322	126 163
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	26 000 000	106 052	-106 052	0
RFLB 7.25 05/10/34 RUB	32 000 000	136 042	-136 042	0
RFLB 8.15 02/03/27 Corp RUB	21 500 000	106 427	-106 427	0
RFLB 8.5 09/17/31 RUB	25 000 000	108 044	-108 044	0
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	200 000	48 554	4 498	53 052
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	100 000	30 254	2 950	33 204
ROMANI 6.625 02/17/28 USD	1 100 000	398 382	5 884	404 266
ROMANI 7.125 01/17/33 USD	1 300 000	476 939	23 714	500 653
ROMGB 4.75 10/11/34 RON	400 000	28 925	-1 442	27 483
ROMGB 5.8 07/26/27 RON	420 000	32 512	247	32 759
		2 355 202	-408 804	1 946 398
Korporátní dluhopis				
ASIA 7.8 03/15/34 IDR	5 000 000 000	139 509	-9 977	129 532

		139 509	-9 977	129 532
Investiční jednotka				
Ishares JPM EM LCL GOV USD-A USD	315 000	522 823	11 415	534 238
		522 823	11 415	534 238
Cenné papíry celkem		3 017 534	-407 366	2 610 168

DERIVÁTY

ROK 2023

Na konci roku nejsou k dispozici žádné otevřené pozice.

	Výsledek hospodaření realizovaný za předchozí rok (tis.HUF)		Realizovaný výsledek hospodaření běžného roku (tis.HUF)	
	Zisky	Ztráty	Zisky	Ztráty
Forwardové transakce	940	879	767	628
CELKEM :	940	879	767	628

ZPRÁVA O PORTFOLIUZákladní údaje

Název fondu, registrační číslo: BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond registrační číslo: 1111-421

Jméno správce fondu: MBH Fund Management Ltd.

Jméno správce: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ typ výpočtu: Denně

Předmětný den (T):	2023.12.31
Vlastní kapitál (CZK):	3 758 223 690
Čistá hodnota aktiv na vstupenku:	1,9155
Kus	1 962 043 344

Předmětný den čistá hodnota aktiv definice:

				Částka /Hodnota (tis.HUF)	(%)
I.	ZÁVAZKY				
I/1.	kreditstock (všechny):	Věřitel	Zralost	0	-
I/2.	Další závazky (všechny):			4 144	52,49%
	Kvůli poplatku za správu			0	
	Kvůli provizi			25	
	Kvůli provizi			0	
	Vzhledem k nákladům na distribuci			219	
	Účetní poplatek			0	
	Kvůli nákladům na audit			0	
	Z důvodu další položky vykázané jako náklad			116	
	Další - nezaložené na nákladech - závazky			0	
	Ostatní závazky, které nejsou založeny na nákladech			3 784	-
I/3.	Předpisy (všechny):			0	-
I/4.	Časově rozlišené závazky (všechny):			3 751	47,51%
	Závazky CELKEM:			7 895	100%
II.	NÁSTROJ				
II/1.	Běžný účet, hotovost (všechny):			1 152 355	30,60%
II/2.	Další poptávka (všechny):			0	0,00%
II/3.	Bankovní vklady s dohodnutou splatností (všechny):	Banka	Zralost		
II/3.1.	Až 3 měsíce vázání (všechny):				
II/3.2.	Závazek na více než 3 měsíce (všechny):				
II/4.	Cenné papíry(všechny):	Měna	Nominální hodnota	2 610 168	69,31%
II/4.1.	Státní cenné papíry (všechny):			1 946 398	
II/4.1.1.	Svazky (všechny):				
II/4.1.2.	Pokladnice (všechny):				
II/4.1.3.	Ostatní způsobilé pro centrální bankovníctví. (všechny):				
II/4.1.4.	Zahraniční vládní cenné papíry (všechny):			1 946 398	
		EUR	300 000	86 256	
		PLN	6 000 000	476 111	
		RUB	104 500 000	0	
		RON	820 000	60 242	
		CZK	5 000 000	67 084	
		USD	3 500 000	1 256 705	
II/4.2.	Struktura zemědělece a dalšího dluhu:			129 532	
II/4.2.1.	Zaznamenaný (všechny):				

II/4.2.2.	Zahraniční dluhopisy (všechny):			129 532	
		IDR	5 000 000 000	129 532	
II/4.2.3.	Přepážkový (všechny):				
II/4.3.	Sdíli (všechny):				
II/4.3.1.	Zaznamenaný (všechny):				
II/4.3.2.	Zahraniční akcie (všechny):				
II/4.3.3.	Přepážkový (všechny):				
II/4.4.	Hypoteční zástavní listy (všechny):				
II/4.4.1.	Zaznamenaný (všechny):				
II/4.4.2.	Přepážkový (všechny):				
II/4.5.	Investiční jednotkaek (všechny):			534 238	
		USD	315 000	534 238	
II/4.5.1.	Zaznamenaný (všechny):				
II/4.5.2.	Přepážkový (všechny):				
II/4.6.	Kompenzační lístek (všechny):				
II/5.	Výnosy příštích období a náklady příštích období (všechny):			3 596	0,10%
II/6.	Valueeling spread na futures kontrakty:		Realizační cena	0	0,00%
	Aktiva celkem:			3 766 119	100%

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

MBH Emerging Market Bond Fund 2023 . roční výnos:

"CZK" série:	12,3785%
"HUF" série:	5,5103%
"USD" série:	13,4685%

2023 . évi

CASH FLOW

TIS.HUF TIS.HUF

	Název pozemku	Předchozí rok	Referenční rok
I.	Provozní cash flow (01.-14. řádky)	424 874	52 887
01.	Referenční roki výsledky (přijaté příjmy z pronájmu poplatky, kromě přijatých výnosů) +-	453 959	12 878
02.	Časově rozlišené odpisy +		
03.	Ztráta příjmu příštích období a její storno +-		
04.	Vypočtené hodnotovací rozpětí +-	478 390	409 034
05.	Rozdíl mezi poskytováním a využíváním +-		
06.	Investice do nemovitostí hodnotaesítésének výsledkye +-		
07.	Prodeje a odkupy investic do cenných papírů výsledkye +-	-87 074	36 056
08.	Změny zásob investovaných +-		
09.	Změny oběžných aktiv +-	-3 839	84 008
10.	Krátký vypršení platností závazky změna stavu zásob +-	68 747	-78 903
11.	Dlouhý vypršení platností závazky změna stavu zásob +-		
12.	Výnosy příštích období a náklady příštích období změna stavu zásob +-	-148	-3 448
13.	Časově rozlišené závazky změna stavu zásob +-	-6 771	2 296
14.	Rozpětí ocenění	-478 390	-409 034
II.	Investice cash flow (15.-20. řádky)	1 717 781	404 956
15.	Pořízení nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Příjmy z pronájmu poplatky +		
18.	Nabytí cenných papírů -	-2 920 505	-2 347 555
19.	Prodej a zpětný odkup dokladů Hodnot +	4 637 749	2 747 814
20.	Přijaté vratky +	537	4 697
III.	Financování cash flow (21.-27. řádky)	-2 598 693	647 391
21.	Investiční jednotka vydání +	300 553	1 188 157
22.	Investiční jednotka vydání přijaté během apportu -		
23.	Investiční jednotka zpětný odkup -	-1 933 052	-898 358
24.	Investiční jednotkaek výnosy vyplácené z -	-966 194	357 592
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)	-456 038	1 105 234

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

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	3 017 533 869	2023.12.29	2 615 147 299	402 386 570
Rozdíl hodnot	2023.12.31	- 407 365 449	2023.12.29		- 4 07 365 449
Cenné papíry CELKEM:		2 610 168 420		2 615 147 299	- 4 978 879
Clearingový vkladový účet HUF	2023.12.31	978 067 633	2023.12.29	980 300 296	- 2 232 663
Clearingový vkladový účet ARS	2023.12.31	804 953	2023.12.29	804 953	-
Clearingový vkladový účet EUR	2023.12.31	531 103	2023.12.29	533 127	- 2 024
Clearingový vkladový účet USD	2023.12.31	171 697 905	2023.12.29	173 168 128	- 1 470 223
Clearingový vkladový účet PLN	2023.12.31	42 699	2023.12.29	315 791	- 2 73 092
Clearingový vkladový účet CZK	2023.12.31	1 209 797	2023.12.29	1 217 868	- 8 071
Peníze Aktiva celkem:		1 152 354 091		1 156 340 163	- 3 986 072
Prodej a odkup pohledávek z cenných papírů	2023.12.31	-	2023.12.29	-	-
Nároky CELKEM:	2023.12.31	-	2023.12.29	-	-
Výnosy příštích období a náklady příštích období	2023.12.31	3 596 071	2023.12.29		3 596 071
Oceňovací rozdíl z forwardových transakcí:	2023.12.31	-	2023.12.29	-	-
Rozdělení investičních celků	2023.12.31	3 277 180	2023.12.29	3 277 180	-
Stýčný účet	2023.12.31	506 773	2023.12.29	507 226	- 453
Cíl závazků:	2023.12.31	3 783 953	2023.12.29	3 784 406	- 453
Dodavatelé:	2023.12.31	360 285	2023.12.29	360 285	-

Odloužená	2023.12.31	3 750 654	2023.12.29	3 493 652	257 002
Čistá hodnota aktiv Celkem:		3 758 223 690		3 763 849 119	- 5 625 429
Akcie investičních fondů HUF jmenovitá hodnota v HUF	2023.12.31	1 952 506 506	2023.12.29	1 952 506 506	-
Akcie investičních fondů v nominální hodnotě USD	2023.12.31	989 978	2023.12.29	989 978	
Befektetési jegyek CZK névérték	2023.12.31	8 546 860	2023.12.29	8 546 860	
Hodnota jednotky (HUF/kus)	2023.12.31		2023.12.29		
Hodnota jednotky (USD/kus)	2023.12.31		2023.12.29		
Hodnota jednotky (CZK/kus)	2023.12.31		2023.12.29		

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

může být nesrovnalost způsobena:

- 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 vykazovány 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 Bond Investment Fund
Zkrácený název	MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap
Krátký název v angličtině	MBH Emerging Market Bond Fund

Harmonizace	ÁÉKBV Fond
Typ, typ základny	veřejný, otevřený, evropský, investiční fond cenných papírů
Zralost	nerozhodný
Datum odjezdu	30 duben 2010 (PSZÁF číslo licence: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)
Základní nominální měna	HUF

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

Správce fondu	MBH 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“ sorozat:	1,2%	
„CZK“ sorozat:	1,2%	
„USD“ sorozat: „U“ sorozat:	1,2%	
	1,2%	

The Absolute Bond Fund was merged into the fund on 26.05.2020.

Cíl a investiční politika

Cílem fondu je poskytovat konkurenceschopnou výkonnost kupujícím investičních podílů efektivním využíváním příležitostí dluhopisového trhu se zaměřením především na střednědobé a dlouhodobé segmenty dluhopisových trhů, kromě podstupování rizik, které správce fondu považuje za přiměřené.

Fond nemá žádnou expozici vůči odvětví nebo jiným cílovým trhům. Účelem fondu je růst kapitálu. Fond investuje minimálně 80 procent do aktiv emitovaných a distribuovaných mimo Maďarsko. Za účelem dosažení svých investičních cílů fond investuje svá aktiva především do vládních cenných papírů rozvíjejících se trhů, včetně cenných papírů střeoevropských vlád v rozhodující míře, ale za účelem zmírnění rizika může nakupovat i státní cenné papíry vyspělých zemí. Kromě toho mohou investice zahrnovat cenné papíry kolektivního investování, které jsou v souladu s investičními cíli fondu, státem zaručené úročené a diskontní cenné papíry emitované mezinárodními a domácími finančními institucemi a podniky, hypoteční zástavní listy a derivátové nástroje za účelem zmírnění rizik a/nebo efektivního řízení portfolia. Správce fondu může držet aktiva nezbytná k zajištění provozní likvidity fondu jak na běžných účtech, tak v bankovních vkladech.

V závislosti na převládajících výnosových a úrokových podmínkách správce fondu flexibilně určuje poměr cenných papírů a schémat s různou dobou splatnosti, fixní a variabilní úrokovou sazbou.

Místa zveřejnění Fondu

www.mbhalapkezeslo.hu;
<https://kozsetetelek.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	2 959 104 789	2 615 147 299
Bankovní zůstatky	-29 208 597	1 156 340 163
Ostatní nástroje	88 284 680	-4 144 691
Všechna zařízení	3 018 180 872	3 767 342 771
Závazky	-4 930 468	-3 493 652
Čistá hodnota aktiv	3 013 250 404	3 763 849 119

Členění portfolia podle hlavních kategorií ak

Typ zařízení	Otevření		Uzavření	
	Hodnota aktiv	Hmotnost	Hodnota aktiv	Hmotnost
Peníze na účtu	-29 208 597	-0,97%	1 156 340 163	30,69%
Státní dluhopis	2 527 770 401	83,75%	1 950 173 107	51,77%
Korporátní dluhopis	431 334 388	14,29%	129 532 306	3,44%
ETF	0	0,00%	535 441 886	14,21%
Derivátové transakce	6 692 595	0,22%	0	0,00%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0,00%	-3 277 180	-0,09%
Nároky/Závazky	81 592 085	2,70%	-867 511	-0,02%
Aktiva celkem (Hrubý Hodnota aktiv)	3 018 180 872	100,00%	3 767 342 771	100,00%
Poplatky	-4 930 468		-3 493 652	
Čistá hodnota aktiv:	3 013 250 404		3 763 849 119	

Podrobné složení fondu

Složení základních položkových cenných papírů a bankovních zůstatků

Měna fondu: česká koruna

‰: vzhledem k aktivům

Bankovní zůstatky

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
ARGENTIN PESO	ARS	2 394 697	0,1	804 953	0,0
ČESKÁ KORUNA	CZK	31 575	0,0	1 217 868	0,0
JIHOAFRICKÝ RAND	ZAR	885 866	0,0	0	0,0
EURO	EUR	20 609 997	0,7	533 127	0,0

POLSKÝ ZLOTÝ	PLN	80 414	0,0	315 791	0,0
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	2 229 256	0,1	980 300 296	26,0
MEXICKÉ PESO	MXN	15 845 981	0,5	0	0,0
OROSZ RUBEL	RUB	75 136	0,0	0	0,0
RUMUNSKÝ LEU	RON	3 340 075	0,1	0	0,0
TÖRÖK LÍRA	TRY	8 014	0,0	0	0,0
AMERICKÝ DOLAR	USD	-75 143 478	-2,5	173 168 128	4,6
Celkem	HUF	-29 642 467		1 156 340 163	

Depozita

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Převoditelné cenné papíryok

Otevření stock

Druhy	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
Státní dluhopis	A280323B22	HU0000405543	32,934,360	1.09%
Státní dluhopis	A340622A21	HU0000404892	7,388,212	0.24%
Státní dluhopis	A381027A18	HU0000403555	18,937,835	0.63%
Státní dluhopis	Brazil 10.25 01/10/28	US105756BN96	278,497,223	9.23%
Státní dluhopis	Brazil 8.5 01/05/24	US105756BT66	167,746,398	5.56%
Státní dluhopis	BTPCL 5 10/01/28	CL0002686989	78,485,643	2.60%
Státní dluhopis	COLOM 9.85 06/28/27	XS0306322065	164,828,138	5.46%
Státní dluhopis	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	7,214,422	0.24%
Státní dluhopis	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	27,635,844	0.92%
Státní dluhopis	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	87,758,085	2.91%
Státní dluhopis	EGYPT 5.625 04/16/30	XS1807305328	44,155,924	1.46%
Státní dluhopis	EIBKOR 7.25 12/07/24	XS1730897086	85,258,186	2.82%
Státní dluhopis	IADB 7.875 03/14/23	XS1377496457	51,104,189	1.69%
Státní dluhopis	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	97,292,163	3.22%
Státní dluhopis	MALAYSIAN GOVT MGS 4.127 04/15/32	MYBMX1200042	86,124,564	2.85%
Státní dluhopis	MALAYSIAN GOVT MGS 4.709 09/15/26	MYBMX0600028	9,785,881	0.32%
Státní dluhopis	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	277,111,402	9.18%
Státní dluhopis	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	67,123,584	2.22%
Státní dluhopis	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	135,746,147	4.50%
Státní dluhopis	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	72,086,185	2.39%
Státní dluhopis	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	67,513,119	2.24%
Státní dluhopis	REPHUN 5.5 06/16/34	XS2010026487	70,238,620	2.33%
Státní dluhopis	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0.00%
Státní dluhopis	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0.00%
Státní dluhopis	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0.00%

Státní dluhopis	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	0	0.00%
Státní dluhopis	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	46,625,919	1.54%
Státní dluhopis	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	29,967,045	0.99%
Státní dluhopis	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	24,086,864	0.80%
Státní dluhopis	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32,393,552	1.07%
Státní dluhopis	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	162,597,768	5.39%
Státní dluhopis	SAGB 8 01/31/30	ZAG000106998	81,125,458	2.69%
Státní dluhopis	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	56,216,417	1.86%
Státní dluhopis	THAIGB 1.45 12/17/24	TH0623A34C09	53,773,886	1.78%
Státní dluhopis	THAIGB 3.65 06/20/31	TH0623A3B608	106,017,368	3.51%
Korporátní dluhopis	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	91,240,167	3.02%
Korporátní dluhopis	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	196,591,802	6.51%
Korporátní dluhopis	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	60,727,783	2.01%
Korporátní dluhopis	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	82,774,636	2.74%

Uzavření stock

Druhy	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
ETF	Ishares JPM EM LCL GOV USD-A	IE00BFZPF546	535 441 886	14,21%
Státní dluhopis	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	67 025 302	1,78%
Státní dluhopis	POLGB 2.5 07/25/27	PL0000109427	41 237 820	1,09%
Státní dluhopis	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	435 683 911	11,56%
Státní dluhopis	REPHUN 2.125 09/22/31	XS2388586401	226 130 775	6,00%
Státní dluhopis	REPHUN 7.625 0/29/41	US445545AF36	126 446 378	3,36%
Státní dluhopis	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	0	0,00%
Státní dluhopis	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	0	0,00%
Státní dluhopis	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	0	0,00%
Státní dluhopis	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	0	0,00%
Státní dluhopis	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	53 136 320	1,41%
Státní dluhopis	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	33 256 897	0,88%
Státní dluhopis	ROMANI 6.625 02/17/28	XS2571922884	405 176 296	10,75%
Státní dluhopis	ROMANI 7.125 01/17/33	XS2571923007	501 780 087	13,32%
Státní dluhopis	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	27 508 703	0,73%
Státní dluhopis	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	32 790 618	0,87%
Korporátní dluhopis	ASIA 7.8 03/15/34	XS1963469884	129 532 306	3,44%

Ostatní nástroje

Derivátové transakce

Otevření stock

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

Uzavření stock

Fond na konci období takový nástroj nezahrnul.

Ostatní transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

Distribuční faktury	Otevření	%	Otevření	%
Deviza				
MAĎARSKÝ FORINT	0	0,0%	-3 277 180	-0,1%

Követelések kötelezettségek

Otevření stock

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Výstupy, peníze	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	83,999,693
	TRY	TRY	-1,052,832
	USD	USD	-1,354,776

Uzavření stock

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-58 166
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-58 166
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-24 916
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-219 037
	USD	USD	-507 226

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

II. Počet jednotek v oběhu

Investiční jednotka darabszám	Otevření kus	Uzavření kus
MBH Emerging Market Bond Fund HUF sorozat	1 488 560 370	1 952 506 506
MBH Emerging Market Bond Fund CZK sorozat	14 145 428	8 546 860
MBH Emerging Market Bond Fund USD sorozat	1 228 407	989 978
MBH Emerging Market Bond Fund U sorozat	0	0

III. Čistá hodnota aktiv per unit

Na vstupenku Čistá hodnota aktiv	Otevření	Uzavření
MBH Emerging Market Bond Fund HUF sorozat	1,5924	1,6697
MBH Emerging Market Bond Fund CZK sorozat	1,0711	1,202
MBH Emerging Market Bond Fund USD sorozat	0,881	1,0017
MBH Emerging Market Bond Fund U sorozat	0	0

IV. Složení fondu

1) Složení fondu

	Otevření	Změna období%	Uzavření	Nástroj %
Oficiálně kótovaná na burze cenných papírů převoditelné cenné papíry	2 527 770 401	-1,7%	2 485 614 993	66,0%
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	431 334 388	-70,0%	129 532 306	3,4%
Celkem	2 959 104 789	-11,6%	2 615 147 299	69,4%
Z toho dluhové cenné papíry	2 959 104 789	-29,7%	2 079 705 413	55,2%

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:	14,21%
--	--------

Maximální poplatek za správu subjektů kolektivního investování: nepoužije se
Dotčený podnik: nepoužije se

Provozní náklady cenných papírů, které drží více než 20 % cenných papírů držených fondem

Neuplatňuje se.

2) Analýza výkazu aktiv a závazků

Vývoj trhu 2023

Rozvíjející se dluhopisový trh

Vzhledem k tomu, že inflace i cyklus zvyšování úrokových sazeb začaly v rozvojových zemích dříve než ve vyspělých zemích, země ve skupině aktiv obvykle zahájily rok 2023 s vyššími úrokovými sazbami než hlavní rozvinuté tržní regiony.

Přestože globální inflace dosáhla vrcholu ve čtvrtém čtvrtletí roku 2022 a na začátku roku 2023 začala klesat, vysoké úrokové sazby v rozvojových regionech na začátku letošního roku stačily pouze k tomu, aby zabránily dalšímu oslabení dluhopisových a devizových trhů. Jak Spojené státy, tak Evropská unie stále zažívají cykly zvyšování úrokových sazeb, což obvykle odrazuje investory do dluhopisů rozvíjejících se trhů – Fed zvýšil sazby na 5,5 % do července, zatímco ECB naposledy zvýšila sazby v září a dosáhla 4,5 %.

Od ledna do září se globální diverzifikovaný index J.P. Morgan GBI-EM pohyboval zhruba do strany z přibližně 800 bodů na začátku roku na 850 bodů na konci července, kdy investorská komunita očekávala, že Fed přestane zvyšovat sazby. Zde přišla deziluze v důsledku komunikace americké centrální banky a index klesal až do poloviny října, až pod úroveň na začátku roku. Říjnový projev předsedy Fedu Jeroma Powella trhy uklidnil a pozitivní sentiment pro dluhopisy rozvíjejících se trhů přetrvával až do konce roku, což poslalo index za rok na více než 11 %.

Měnověpolitické manévry zemí nebo regionů rozvíjejících se trhů vyvolaly v roce 2023 na dluhopisových trzích významné rozdíly. V Jižní Americe se dařilo trhům Kolumbie, Mexika a Brazílie, kde zvyšování úrokových sazeb začalo již v roce 2021, k přecenění došlo již v předchozích letech a centrální banky mohly tváří v tvář klesající inflaci začít opatrně uvolňovat.

Podivnost tureckého trhu byla patrná i loni: kromě celosvětově prudce rostoucích cen situaci jen zhoršila špatná hospodářská politika: kromě vysoké inflace a oslabující měny se ne zcela nezávislá centrální banka nejprve pokusila snížit úrokové sazby na začátku roku a poté, po změně, centrální banka v několika krocích mezi červnem a prosincem zvýšila základní sazbu z 8,5 % na 42,5 %. V krátkodobém horizontu je jejich cílem zastavit zrychlující se oslabování turecké liry a omezit inflaci nad 60 % a v dlouhodobém horizontu znovu získat důvěru zahraničních investorů, kteří v posledních letech turecký trh opustili.

Místní trhy s dluhopisy v cizích měnách v regionu si vedly dobře a maďarský trh si vedl skvěle, s optimistickým mezinárodním sentimentem, snížením úrokových sazeb a napjatou nabídkou, což vedlo k poklesu výnosů na úroveň, které nebyly v posledních měsících roku dlouho zaznamenány.

Investice fondu v roce 2023

V průběhu roku se regionální zaměření fondu přesunulo z Jižní Ameriky, Afriky a Asie na rozvíjející se evropské trhy s vysokým zájmem. V polovině roku se ve fondu mírně zvýšilo úrokové riziko, které se do konce roku snížilo. Expozici fondu tvořily převážně státní cenné papíry nebo státem garantovaný Korporátní dluhopis.

V. Změny aktiv Fondu v průběhu období

	Kde najít data
a) Příjmy z investic	Výkaz zisku a ztráty / VÝNOSY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
b) Ostatní příjmy	Výkaz zisku a ztráty / OSTATNÍ VÝNOSY
c) Poplatky za správu	Zpráva Příloha III/3 Poplatek za řízení
d) Poplatky správci	Výkaz Příloha III/3 Poplatek za správu vkladů
e) Ostatní poplatky a daně	Příloha III/3 účetní závěrky Všechny ostatní poplatky
f) Čistý zisk	Výkaz zisku a ztráty / Zisk za rok

g) Rozdělený a reinvestovaný zisk	Fond nevyplácí výnos. Správce fondu reinvestuje zisky z investic fondu. Podílníci realizují výnos ze svých podílových listů jejich odkoupením (nebo jejich částí).			
h) Změny na kapitálovém účtu	viz níže			
i) Rozdíl v hodnotě	Příloha II/6 k účetní závěrce Rezerva na oceňovací rozdíly			
j) Ostatní změny	Nedošlo k žádným dalším změnám, které by měly vliv na aktiva a pasiva investičního fondu.			
Změny na kapitálovém účtu	MBH Emerging Market Bond CZK Akcie investičních fondů	MBH Emerging Market Bond HUF Akcie investičních fondů	MBH Emerging Market Bond U Akcie investičních fondů	MBH Emerging Market Bond USD Akcie investičních fondů
Otevření stock (kus)	14 145 428	1 490 180 364	0	1 228 407
Nákup (kus)	0	1 110 185 956	0	217 747
Výkup (kus)	5 598 568	647 859 814	0	456 176
Uzavření stock (kus)	8 546 860	1 952 506 506	0	989 978

Měna fondu: MAĎARSKÝ FORINT

Nominální hodnotu série naleznete v sekci "Základní údaje".

Měsíční uzavření čistá hodnota aktiv

Datum	Čistá hodnota aktiv	CZK série	HUF série	U série	USD série
2023.01.31	2 925 153 820	1,089700	1,604100	1,604100	0,927900
2023.02.28	2 783 438 421	1,070600	1,542600	1,542600	0,898200
2023.03.31	2 675 277 698	1,086600	1,574200	1,574200	0,935400
2023.04.28	2 469 092 219	1,085800	1,541200	1,541200	0,948100
2023.05.31	2 408 859 164	1,111200	1,553200	1,553200	0,933300
2023.06.30	2 291 812 695	1,133800	1,592700	1,592700	0,970900
2023.07.31	2 351 898 243	1,160500	1,683500	1,683500	0,996100
2023.08.31	2 204 944 701	1,151100	1,632200	1,632200	0,967000
2023.09.29	2 179 316 394	1,150000	1,641900	1,655100	0,928200
2023.10.31	2 048 540 527	1,150100	1,603600	1,603600	0,923100
2023.11.30	1 975 327 535	1,160900	1,625800	3,251600	0,969800
2023.12.29	3 763 849 119	1,202000	1,669700		1,001700

Řada U byla ukončena k 30.11.2023.

VI. Srovnávací tabulka za poslední rozpočtové roky évekről

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

2023.11.30					1,625800	2,74%		
2023.12.29	1,202000	12,38%	1,669700	5,51%			1,001700	13,47%

Minulá výkonnost a výnos fondu nezaručují budoucí výkonnost ani výnos. Řada U byla ukončena k 30.11.2023.

VII. Podrobný popis derivátových smluv v daném období

Typ transakce: forwardové zajištění.

Instrumentum	Datum svazku	Vypršení platnosti	Nákup cizí měny	Prodej cizí měny	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
EURO	2023.01.04	2023.02.28	EUR	USD	200 000	213 071
MAĎARSKÝ FORINT	2023.01.12	2023.01.12	HUF	USD	36 995 000	100 000
MEXICKÉ PESO	2023.01.25	2023.06.27	MXN	USD	2 894 731	150 000
MAĎARSKÝ FORINT	2023.01.25	2023.06.27	HUF	USD	55 779 645	150 000
MAĎARSKÝ FORINT	2023.02.14	2023.06.27	HUF	USD	36 841 000	100 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.02.23	2023.05.30	USD	EUR	426 701	400 000
EURO	2023.02.23	2023.02.28	EUR	USD	401 148	425 724
RUMUNSKÝ LEU	2023.02.27	2023.06.02	RON	USD	1 397 622	300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.02.27	2023.03.06	USD	RON	300 000	1 392 731
AMERICKÝ DOLAR	2023.03.16	2023.05.15	USD	HUF	157 784	60 000 000
EURO	2023.04.13	2023.05.30	EUR	USD	175 000	193 195
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.15	2023.05.15	USD	HUF	42 216	14 322 400
MAĎARSKÝ FORINT	2023.05.15	2023.06.27	HUF	USD	14 496 230	42 215
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.26	2023.07.19	USD	EUR	242 070	225 000
EURO	2023.05.26	2023.05.30	EUR	USD	225 000	241 389
RUMUNSKÝ LEU	2023.05.31	2023.09.13	RON	USD	1 399 158	300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.31	2023.06.02	USD	RON	300 000	1 396 344
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	42 215	14 357 870
MAĎARSKÝ FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	11 171 618	32 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	150 000	51 034 500
MAĎARSKÝ FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	52 384 590	150 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.23	2023.06.27	USD	MXN	150 000	2 587 035
MEXICKÉ PESO	2023.06.23	2023.10.18	MXN	USD	2 644 301	150 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.23	2023.06.27	USD	HUF	100 000	33 988 000
MAĎARSKÝ FORINT	2023.06.23	2023.10.18	HUF	USD	34 894 000	100 000
EURO	2023.07.14	2023.07.19	EUR	USD	225 000	252 745
AMERICKÝ DOLAR	2023.07.14	2023.10.18	USD	EUR	203 093	180 000

AMERICKÝ DOLAR	2023.08.09	2023.10.18	USD	HUF	35 000	12 544 956
RUMUNSKÝ LEU	2023.09.13	2023.10.18	RON	USD	1 399 158	302 408
AMERICKÝ DOLAR	2023.09.13	2023.09.13	USD	RON	302 632	1 399 158
MEXICKÉ PESO	2023.10.16	2023.11.24	MXN	USD	2 714 751	150 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	100 000	36 715 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	32 000	11 739 296
MAĎARSKÝ FORINT	2023.10.16	2023.11.24	HUF	USD	42 455 827	115 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.10.16	2023.10.18	USD	HUF	115 000	42 178 550
EURO	2023.10.16	2023.10.18	EUR	USD	180 000	189 569
AMERICKÝ DOLAR	2023.10.16	2023.10.18	USD	RON	296 738	1 399 158
AMERICKÝ DOLAR	2023.10.16	2023.10.18	USD	MXN	150 000	2 697 420

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, 22 prosinec 2010

KE-III-36/2011, 20 ledna 2011

KE-III-93/2011, 23 únor 2011

H-KE-151/2012, 27 duben 2012

H-KE-III-753/2013. 22 říjen 2013

H-KE-III-69/2014. 20 ledna 2014

H-KE-III-140/2015. rozhodnutí 02 únor 2015

H-KE-III-905/2015. rozhodnutí, 13 října 2015

Významná událost ovlivňující provoz a majetek fondu

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

IX. Odměna vyplacená správcem nebo fondem za dané období

Průměrná velikost statistického souboru je 45 osob.

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

* Údaje jsou v HUF

X. Další informace o fondu

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

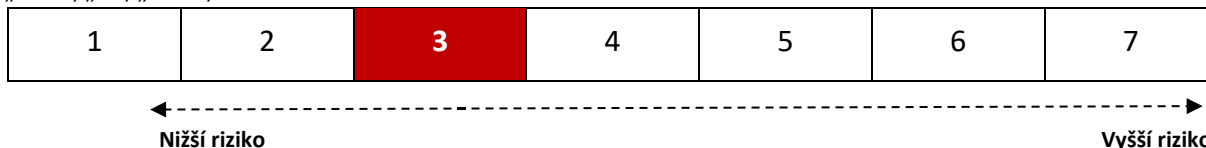
Neuplatňuje se.

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

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

Profil rizika a výnosu

„HUF“, „U“, „CZK“, USD série:



Ukazatel souhrnného rizika předpokládá, že si investici do produktu 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 klasifikován jako třída 3 ze 7, což je střední riziková třída.

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

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

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

Úrokové riziko: Zúročené a diskontní cenné papíry mohou v souladu s investiční politikou fondu představovat významnou část aktiv fondu, proto vývoj ceny podílových listů závisí na změnách úrovně tržních výnosů.

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

investice v cizí měně vypočtená v základní měně. Změny směnných kurzů tak mohou mít významný dopad na hodnotu aktiv fondu denominovaných v cizích měnách v základní měně.

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

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

Tento produkt nezahrnuje ochranu proti budoucímu výkonu trhu a můžete přijít o část nebo celou svou investici. Pokud nebudeme schopni provést vaši platbu, můžete přijít o celou svou investici.

Můžete však využít systém ochrany spotřebitele (viz část "Co se stane, když vám nebudeme moci zaplatit"). Výše uvedený ukazatel tuto ochranu nebere v úvahu.

Systémy řízení rizik

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

Současně platí, že z hlediska rizikového chování a identifikace a řízení různých rizik vyplývají odpovědnosti a úkoly pro všechny funkční skupiny v rámci správce fondu. Kromě funkce nezávislého řízení rizik hraje klíčovou roli také představenstvo, které určuje ochotu organizace riskovat a schvaluje zásady a postupy řízení rizik, další vedoucí zaměstnanci správce fondu a správci portfolia, kteří vědomě přebírají rizika.

Aby byla zajištěna regulace zásad a procesů souvisejících s řízením rizik, správce fondu uplatňuje interní zásady řízení rizik. Cílem Politiky řízení rizik na vysoké úrovni je komplexně definovat rozsah relevantních rizik nesoucích správce fondu a portfolia spravovaná správcem fondu, jakož i obecné principy a metody jejich řízení. Pro každé spravované portfolio je ochota tržních investic podepsána managementem správce fondu s přihlédnutím k právnímu rámci a obecným zásadám řízení rizik stanoveným v Zásadách řízení rizik. Techniky, nástroje a opatření týkající se měření a řízení zjištěných relevantních rizik, jakož i formu a obsah služby podávání zpráv o řízení rizik upravuje správce fondu v samostatných zásadách a podrobných procesních pravidlech. Postupy řízení rizik zahrnují rizikové limity a prahové hodnoty/ukazatele, které pomáhají správci fondu vyhnout se nežádoucím rizikům při správě portfolií a včas zahájit nezbytná nápravná opatření. Rizikové limity jsou schvalovány managementem správce fondu, na jehož základě Mid Office a oddělení řízení rizik - v závislosti na charakteru limitů - zajišťují zpětné měření na denní a/nebo měsíční bázi. V rámci pravidelného risk managementu reportingu jsou případné odchylky od schváleného rizikového profilu vždy prošetřovány řízením rizik, na jehož základě může management správce fondu iniciovat kroky směrem k oblasti správy portfolia.

4) Fondy spravované správcem fondu

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap

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

XI. Změny míry pákového efektu fondu s pákovým efektem

Neuplatňuje se.

XII. Zásady odměňování

- a) Viz oddíl IX. Fond nevyplácí provize ani odměny jakéhokoli druhu přímo zaměstnancům.
- b) Oddíl 6.5 Doplňkových poznámek k výroční zprávě správce fondu obsahuje klíčové údaje o příjmech zaměstnanců zaměstnaných v roce 2022

- c) Celková odměna = mzdy (mzdy a bonusy) + platby ostatních zaměstnanců
- d) Přebkum byl proveden a nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti.
- e) Nebyly provedeny žádné podstatné změny

Budapešť, 29. dubna 2024.

MBH Fund Management Ltd.