

K	Toto	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1	0
---	------	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Číslo licence HFSA

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szigné

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szigné

Management:MBH Asset Management Ltd.

Distributor: MONETA Money Bank A.S.

Depozitář: UniCredit Bank Hungary Zrt.

BFM Conservative Bond Fund (dříve BF Money Conservative Fund)

Název podniku

1068 Budapest, Benczúr utca 11. Adresa provozovny

Výroční zpráva

2024

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

K	Toto	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1
---	------	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

Číslo licence HFSA

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

BFM Conservative Bond Fund (dříve BF Money Conservative Fund)

2024 . roční

VÁHY

Aktiva (aktiva)

data v HUF

Řádek- číslo	Název položky	Předchozí rok	Předchozí rok(y) Změny	Rok přezkumu
ten	b	c	d	toto
01.	Ten. Dlouhodobý majetek (řádek 02)	0	0	0
02.	Já. CENNÉ PAPÍRY (řádek 03+04)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry			
04.	2. Oceňovací rozdíl mezi cennými papíry (řádek 05 + řádek 06)	0	0	0
05.	a/ z úroků a dividend			
06.	b/ Ostatní			
07.	B. Krátkodobé datové zdroje (řádky 08 + 13 + 18)	60 512 471	0	82 660 731
08.	Já. POHLEDÁVKY (řádek 09+10+11+12)	345 023	0	1 564 458
09.	1. Nároky	343 849		1 564 458
10.	2. Opravné položky k pohledávkám (-)			
11.	3. Oceňovací rozdíl pohledávek vůči cizí peněžní hodnotě	1 174		0
12.	4. Oceňovací rozdíl pohledávek HUF			
13.	II. CENNÉ PAPÍRY (řádky 14+15)	55 830 426	0	80 336 607
14.	1. Cenné papíry	55 797 714		72 749 086
15.	2. Oceňovací rozdíl cenných papírů (řádky 16+17)	32 712	0	7 587 521
16.	a) z úroků a dividend	605 051		967 488
17.	b) jiný	-572 339		6 620 033
18.	III. FONDY (řádky 19+20)	4 337 022		759 666
19.	1. Fondy	4 365 940		759 666
20.	2. Oceňovací rozdíl vkladů v cizí měně a v cizí měně	-28 918		0
21.	C. Časové rozlišení (řádky 22+23)	18 243	0	0
22.	1. Časové rozlišení v aktivním čase	18 243		
23.	2. Opravné položky k dohadným bodům (-)			
24.	D. Oceňovací rozdíl derivátů	-338 392		-2 813 340
25.	AKTIVA CELKEM (řádek 01+07+21+24)	60 192 322	0	79 847 391
26.	Toto. Vlastní kapitál (řádek 27+30)	60 082 849	0	79 564 725
27.	Já. VÝCHOZÍ KAPITÁL (linka 28+29)	33 104 257	0	43 371 362
28.	a) jmenovitá hodnota vydaných kusů	160 841 708		178 146 453
29.	b) jmenovitá hodnota odkupovaných jednotek (-)	-127 737 451		-134 775 091
30.	II. ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (ŘÁDKY 31+32+33+34)	26 978 592	0	36 193 363
31.	a) Rozdíl v hodnotě výběru odkupovaných podílových listů	1 710 914		3 957 931
32.	b) Oceňovací marže	-333 424		4 774 181
33.	c)Výsledek předchozího roku (roků)	20 523 818		25 601 102
34.	d) Zisk za finanční rok	5 077 284		1 860 149
35.	F. Předpisy			
36.	G. Závazky (řádky 37+38+39)	53 184	0	205 710
37.	Já. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	53 184		205 710

39.	III.	OCEŇOVACÍ ROZDÍL ZÁVAZKŮ V CIZÍCH MĚNÁCH			
40.	H.	Nárůsty	56 289		76 956
41.		ZDROJE CELKEM (řádky 26 + 35 + 36 + 40)	60 192 322	0	79 847 391

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

K	Toto	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1
---	------	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

Číslo licence HFSA

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Datum schválení Vysokého potravinového fondu (HFSA)

BFM Conservative Bond Fund (dříve známý jako BF Money Conservative)

Základní) 2024 . roční

VÝSLEDOVKA "A" data v HUF

Řádek- číslo	Název položky	Předchozí rok	Předchozí rok(y) Změny	Rok přezkumu
ten	b	c	d	toto
Já.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	10 427 413		7 946 590
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	4 762 578		5 209 840
III.	OSTATNÍ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	556 684		838 785
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	30 867		37 816
IP.	VRÁCENÍ ZAPLACENO, SPLATNÉ	0		0
VII.	ZISK ZA SLEDOVANÝ ROK	5 077 284	0	1 860 149

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

**2024 DOPLŇKOVÁ
PŘÍLOHA**

OBSAH:

I. OBECNÁ SEKCE

II. SPECIFICKÉ ÚDAJE

- II./1. NÁROKY
- II./2. SNÍŽENÍ HODNOTY VYKÁZANÉ V BĚŽNÉM ROCE
- II./3. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ V AKTIVNÍM ČASE
- II./4. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY, KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY
- II./5. PŘENOS DATOVÝCH ZDROJŮ/ZDROJŮ
- II./6. VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU
- II./7. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ

III. INFORMACE

- III./1. PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
- III./2. NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE
- III./3. PROVOZNÍ NÁKLADY
- III./4. ZVLÁŠTNÍ A PODROZVAHOVÉ ZÁVAZKY
- III./5. AKTIVA K ROZVAHOVÉMU DNI
- III./6. ODVOZUJE
- III./7. SESTAVA PORTFOLIA
- III./8. HOTOVOSTNÍ TOK
- III./9. KOMISE PRO USMÍŘENÍ

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

ČÁST I. OBECNÉ INFORMACE

Fond byl navýšen společnostmi Budapest Fund Management Ltd. a MKB – Pannonia Fund Management Ltd. MBH Fund Management Ltd., která vznikla její fúzí dne 1. září 2022. Základní kapitál Společnosti v době sestavení rozvahy činí 806 120 000 HUF.

Sídlo: 1068 Budapešť, Benczúr utca 11.
Registrační číslo společnosti: 01-10-041964
Příspěvek do: www.mkbalapkezekelo.hu

Osoby oprávněné podepisovat účetní závěrku fondu jménem správce fondu:

Bedenek Melinda
1048 Budapest, Csíksomlyó utca 30/B. B. ép. fsz. 2.

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

Audit je pro investiční fond povinný, což bude v roce 2024 provádět společnost HK Adócontroll Kft.

Osoba osobně odpovědná za audit: Anikó Erzsébet Megyebíró (Maďarská komora auditorů 002815) Odměna auditora účtovaná auditorem v roce 2024 činí 2 700 000 HUF čistého.

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

Jméno: Andrej Andrea
Adresa: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.
Registrační číslo: Maďarská komora auditorů 201605

Účetní politika

Hlavní rysy účetní politiky

Účetní politika fondu byla stanovena na základě zákona o účetnictví a nařízení vlády č. 215/2000 Sb. (XII.11.) o specifikách účetnictví a účetních povinností investičních fondů

Fond vede podvojný účetnictví, zpracovává roční účetní závěrku, která zahrnuje rozvahu, výsledovku, doplňkovou zprávu a výkaz o peněžních tocích. Fond vede podrobné záznamy o svém majetku a cenné papíry jsou oceňovány v souladu s pravidly řízení fondu. Rozdíl mezi nerealizovaným kurzem cenných papírů se nezahrnuje do výsledku hospodaření běžného roku, ale účtuje se přímo proti navýšení kapitálu. Přecenění rozdílu cizoměnových a devizových rezerv se nezahrnuje do výsledku hospodaření běžného roku, ale účtuje se také přímo proti navýšení kapitálu.

Investiční podílové listy jsou prodávány a odkupovány za denní aktuální cenu. Z hlediska nominální hodnoty rozdělení se mění počáteční kapitál a rozdíl mezi nominální hodnotou a aktuální cenou investičních jednotek mění navýšení kapitálu. V zájmu zásady srovnatelnosti zahrnují rozvaha a výkaz zisků a ztrát údaje za předchozí rok v souladu s ustanoveními nařízení.

Významná chyba z hlediska účetní závěrky

Významná chyba, která vyžaduje sestavení třísloupcové účetní závěrky, je chyba, která je odhalena auditem nebo vlastní revizí a vztahuje se k roku uzavřenému účetní závěrkou, a souhrnná hodnota chyb a chybových dopadů, bez ohledu na znaménko, přesahuje 2 % bilanční sumy auditovaného účetního období, nebo pokud 2 % bilanční sumy nepřesáhnou 1 milion HUF, pak 1 milion HUF. Od této chvíle se za podstatnou vadu na základě kvalitativních kritérií považuje i vada, která úzce souvisí s významnou vadou zjištěnou ve stejném roce, ale v jiném roce na základě předem stanovené prahové hodnoty.

Způsob mezitímního vypořádání položek oběživa a cizoměnových položek

Fond převádí mezitímní položky měny a cizí měny na forinty podle směnného kurzu zveřejněného Nadnárodní bankou v den ukončení ekonomické události.

Ocenění majetku a závazků v cizí měně a cizí měně ke konci roku

Fond oceňuje aktiva a pasiva v cizí měně směnným kurzem zveřejněným Nadnárodním fondem v den rozvahy zveřejněným Nadnárodním fondem při ocenění na konci roku.

Přírůstky do rozvahy:

Složení držby cenných papírů je uvedeno v samostatném výkazu. Konečný stav cenných papírů byl oceněn směnným kurzem platným k poslednímu dni v roce. Vlastní kapitál se skládá z počátečního kapitálu a navýšení kapitálu. Počáteční kapitál zahrnuje investiční jednotky v době založení a z následného rozdělení v nominální hodnotě.

Navýšení kapitálu se skládá z výsledku předchozích let a referenčního roku, jakož i z rozdílu ocenění mezi cennými papíry a investičními jednotkami. Výše krátkodobých závazků se skládá z nákladových účtů přijatých na konci referenčního období, ale dosud finančně nevypořádaných. Časové rozlišení zahrnuje poměrné závazky za běžný rok.

Příloha 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 prodeje cenných papírů a ztráty z přecenění jsou zahrnuty do finančních nákladů jako položky snižující zisk. Zúčtované provozní náklady jsou podrobně popsány v samostatné tabulce pro každý typ nákladů a výkaz obsahuje i částky finančně vypořádané do konce účetního období.

Jiný

Jmenovitá hodnota podílových listů fondu je 1 Kč, resp. jedna česká koruna.

K datu účetní závěrky neexistovaly žádné derivátové transakce, půjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosu a ochrany kapitálu, kolaterál, zajištění, kauce, záruky a garance v rozvaze.

Podle oficiálního oznámení ze dne 31. května 2018 vstoupila dne 1. června 2018 v platnost změna investiční politiky fondu BFM Conservative Bond Fund (dříve známý jako: BF Money Conservative Fund) a změna názvu fondu.

Schváleno Magyar Nemzeti Bank jejím usnesením: Rozhodnutí č. H-KE-III-175/2018 ze dne 26. dubna 2018

II. Významná událost ovlivňující provoz a aktiva fondu

II./1. NÁROKY

	Předchozí rok	Rok přezkumu
	Mlok	Mlok
Pohledávky z přepravy zboží a služeb (odběratelů)	0	0
Poskytnuté zálohy	0	0
Distribuční účet investičních certifikátů	0	18 419
Peněžní účet obchodníka s cennými papíry	8 177	
Dostal kauci	336 846	1 546 039
Opravné položky k pohledávkám	0	0
Všechny pohledávky	345 023	1 564 458

II./2. SNÍŽENÍ HODNOTY VYKÁZANÉ V BĚŽNÉM ROCE

	Předchozí rok	Rok přezkumu
	Mlok	Mlok
Snížení hodnoty vykázané v účetnictví	0	0
Nebylo zaúčtováno žádné snížení hodnoty.		

II./3.

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ V AKTIVNÍM ČASE

	Předchozí rok	Rok přezkumu
	Mlok	Mlok
Úroky z vypořádacího účtu	18 243	0
Celkové nabíhání aktivního času:	18 243	0

DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok tisíc HUF	Referenční rok
Dlouhodobé závazky vůči správci fondu		
Ostatní dlouhodobé závazky		
Dlouhodobé závazky celkem	0	0

KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok tisíc HUF	Referenční rok
Obdržené zálohy		
Závazky z přepravy zboží a služeb (dodavatelé)		205 710
Krátkodobé závazky vůči správci fondu		
Účet pro vypořádání obchodů s cennými papíry	53 184	
Ostatní krátkodobé závazky		
Krátkodobé závazky celkem	53 184	205 710

PŘENOS DATOVÝCH ZDROJŮ/ZDROJŮ

	Předchozí rok Mlok	Rok přezkumu Mlok
Převod na ostatní závazky celkem:	0	0

REKLASIFIKACE Z DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ NA KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok Mlok	Rok přezkumu Mlok
Reklasifikace do krátkodobých pasiv celkem:	0	0

VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU
2024 . roční

Mlok

Pojmenování	Otevírací hodnota	Pololetní		Závěrečná hodnota
		Růst	Snížit	
Jmenovitá hodnota vydaných jednotek	160 841 708	17 304 745	0	178 146 453
Jmenovitá hodnota odkupovaných podílových listů	-127 737 451	0	7 037 640	-134 775 091
Rozdíl hodnoty výběru odkupovaných podílových listů	1 710 914	3 927 660	1 680 643	3 957 931
Oceňovací marže	-333 424	89 160 613	84 053 008	4 774 181
Výsledky za předchozí rok (roky)	20 523 818	5 077 284	0	25 601 102
Výsledek fiskálního roku	5 077 284	1 860 149	5 077 284	1 860 149
SPRAVEDLNOST	60 082 849	117 330 451	97 848 575	79 564 725

ČASOVÉ ROZLIŠENÍ

	Předchozí rok Mlok	Rok přezkumu Mlok
Poplatek za správu fondu	16 110	13 617
Poplatek za dohled	5 025	7 078
Odměna auditora	1350	2695
Poplatek za úschovnu	2050	2 040
Distribuční poplatek	24 031	40 775
Zvláštní daň	7 178	10 111
Poplatek za vedení účetnictví	545	640
Celkové časové rozlišení dohadných položek:	56 289	76 956

PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Pojmenování	Předchozí rok	Rok přezkumu
	Mlok	Mlok
Kurzový zisk	2 566 614	2 359 824
Přijaté úroky	1 825 598	2 218 101
Přijaté dividendy	30 593	67 804
Výnosy z futures	5 722 071	2 520 481
Příjmy z ostatních finančních operací	282 537	780 380
Celkové výnosy z finančních operací	10 427 413	7 946 590

NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE

Pojmenování	Předchozí rok	Rok přezkumu
	Mlok	Mlok
Ztráta směnného kurzu	2 998 112	1 442 347
Zaplacené úroky, splatné	49 312	5 942
Daň z dividend	0	11 823
Náklady na futures	1 180 857	3 209 859
Náklady na ostatní finanční operace	534 297	539 869
Celkové náklady na finanční operace	4 762 578	5 209 840

PROVOZNÍ NÁKLADY

Pojmenování	Předchozí rok tisíc HUF	Referenční rok
Poplatek za správu fondu	177 386	157 614
Poplatek za úschovnu	24 164	214 420
Poplatek za zadání	5 144	2 497
Poplatek za dohled	21 697	25 592 2
Odměna auditora	2 700	696
Bankovní poplatky	6 619	2 863
Distribuční poplatek	311 426	424 504
Cena KELER	1 093	98
Transakční poplatek	327	517
Ostatní náklady	0 6	34
Poplatek za vedení účetnictví	128	7 950
Celkové provozní náklady	556 684	838 785

ZVLÁŠTNÍ A PODROZVAHOVÉ ZÁVAZKY

	Předchozí rok Mlok	Rok přezkumu Mlok
Závazky se splatností delší než 5 let	Ne	Ne
Závazky zajištěné zástavním právem nebo obdobným právem	Ne	Ne
Environmentální nástroje, současné a budoucí závazky v oblasti životního prostředí	Ne	Ne
Budoucí povinnost platit nájemné (dlouhodobý pronájem)	Ne	Ne
Ostatní podrozvahové položky	Ne	Ne

AKTIVA K ROZVAHOVÉMU DNI

2024 . roční

Akcie	Nominální hodnota / v původní měně	Pořizovací hodnota/hrubé náklady (v tisících HUF)	Rozdíl v hodnotě (eHUF)	Tržní hodnota (v tisících HUF)
Státní dluhopis				
CZGB 1.06/26/26 Kč	1 500 000	22 296	1 347	23 643
DOMREP 4.875 09.23.32 USD	500 000	154 092	24 287	178 379
DOMREP 6.875 01/29/26 USD	250 000	86 922	15 305	102 227
ROMSKÝ 2.12/08/26 EUR	1 000 000	369 231	29 221	398 452
ROMSKÝ 3.375 01/28/50 EUR	500 000	112 002	28 506	140 508
ROMSKÝ 2.01/28/32 EUR	400 000	113 597	19 933	133 530
RUMUNSKÝ 2.75 04/14/41 EUR	400 000	97 108	12 670	109 778
ROMSKÝ 4.125 03/11/39 EUR	950 000	277 177	51 107	328 284
ROMSKÝ 5.125 09/24/31 EUR	4 200 000	1 693 733	15 056	1 708 789
RUMUNŠTINA 5.375 03/22/31 EUR	500 000	194 325	20 520	214 845
		3 120 483	217 952	3 338 435
Firemní obligace				
ALBANI 3.5 10/09/25 EUR	2 000 000	809 096	15 373	824 469
ALFA 6.875 06/27/29 EUR	900 000	334 950	89 771	424 721
ANNGR 4.75 05/23/27 EUR	1 400 000	500 275	114 028	614 303
ARAMCO 1.602 06/17/26 USD	500 000	176 103	11 504	187 607
B 0 01/23/25 USD	3 000 000	1 166 553	11 311	1 177 864
B 0 03/20/25 USD	4 000 000	1 470 390	89 938	1 560 328
BANBRA 3.25 09.30.26 USD	300 000	97 130	18 342	115 472
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	800 000	296 696	64 026	360 722
BNS Float PERP USD	500 000	173 420	25 565	198 985
BOVMV 10.12/06/27 EUR	400 000	163 616	19 366	182 982
BULENR 3.5 06/28/25 EUR	1 500 000	603 247	20 300	623 547
CESSPO 5.943 06/29/27 EUR	1 000 000	371 616	68 797	440 413
CHMFRTU 3.15 09/16/24 USD	700 000	209 681	-	209 681
COMQAT 52.12/26/05	800 000	285 758	16 003	301 761
CZGB 1.25 02/14/25 Kč	238 200 000	3 535 121	376 321	3 911 442
CS 0.625 01/18/33 EUR	800 000	212 925	53 985	266 910
DB Float 11/16/27 Kč	24 000 000	336 720	56 503	393 223
DELL 6.02 06.15.26 USD	93 000	33 350	3 888	37 238
DIBUH 2.95 02.20.25 USD	2 200 000	823 983	48 538	872 521
DOMREP 7.05 02.03.31 USD	300 000	108 470	16 105	124 575
ECOPET 4.125 01/16/25 USD	1 750 000	657 812	42 774	700 586
ECOPET 6.875 04.29.30 USD	1 300 000	483 509	23 596	507 105
EQPTRC 4.25 11.3.26 USD	1 400 000	529 675	13 061	542 736
EQPTRC 5.05/18/25 USD	1 000 000	338 868	56 272	395 140
EUROB 2.05/05/27 EUR	228 000	75 298	17 962	93 260
EUROB 2.25 03/14/28 EUR	137 000	44 268	12 170	56 438
FINDEP 10.03.01.28 USD	400 000	-	79	161 456
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	205 000	72 540	14 835	87 375
FRUGR PLOVAK 06/27/28 EUR	500 000	192 989	11 736	204 725
GM 1.02/24/25 Corp EUR	500 000	184 042	22 147	206 189
GM 4.35 01/17/27 USD	1 900 000	698 165	56 209	754 374
GTLKOA 4.949 02.18.26 USD	200 000	65 509	-	65 509
VYSOKÝ 6.5 03/10/28 USD	300 000	105 996	17 256	123 252
HYNMTR 2.1 09.15.28 USD	1 300 000	413 852	47 767	461 619
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	700 000	268 345	26 570	294 915
LEGR 0.4 06/30/28 EUR	800 000	224 083	72 647	296 730
MAEXIM 6.05/16/29 EUR	7 820 000	3 424 600	163 265	3 587 865
MAEXIM 6.1/8.12/04/27 USD	2 200 000	811 699	66 253	877 952
MARGRO 8.375 02.02.28 EUR	600 000	234 663	90 209	324 872
MBH 8.625 10/19/27 EUR	250 000	96 678	14 473	111 151
MBKPW 8.375 09.11.27 EUR	1 000 000	387 850	63 023	450 873
MONBNK 3.79 01/30/30 Kč	39 000 000	521 940	134 663	656 603
MVMHU 6.5 03.13/31 USD	2 643 000	1 050 664	17 863	1 068 527
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	700 000	259 114	44 237	303 351
NOVALJ 10.75 11/28/32 EUR	600 000	252 400	36 314	288 714
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	300 000	112 132	22 812	134 944
NSANY 2.45 52.15/28	900 000	265 203	51 793	316 996
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	4 320 000	1 733 696	68 398	1 802 094
OTPHB 4.75 06.12.2028 EUR	2 000 000	779 769	82 238	862 007
OTPHB 7.1/2 05/25/27 USD	3 500 000	1 323 511	106 870	1 430 381
OTPHB 7.35 03/04/26 EUR	5 523 000	2 257 919	158 020	2 415 939
OTPHB 8.75 05.15.33 USD	2 200 000	768 709	152 914	921 623
OTPHB byl 11/49 EUR	1 113 000	329 016	132 119	461 135
PEMEX 2.75 04/21/27 EUR	2 900 000	966 247	152 725	1 118 972
PEMEX 6.5 03.13/27 USD	1 700 000	609 464	50 576	660 040
PEMEX 6.875 08.04.26 USD	1 500 000	551 216	46 766	597 982
Počet osob 5.5 11/23/27 EUR	830 000	311 387	43 326	354 713
PEPGRP 7.25 07.01/28 EUR	700 000	260 001	51 171	311 172
PKOBP 5.625 02/01/26 EUR	840 000	326 701	36 218	362 919
POHANG 4.5 08.04.27 USD	1 500 000	556 500	37 844	594 344
POLGB 2.08/25/36 PLN	21 400 000	1 920 818	-	1 908 157
PLOVAK POLGB 11/25/27 PLN	20 000 000	1 849 281	67 256	1 916 537
PLOVAK POLGB 11/25/29 PLN	41 000 000	3 673 363	176 367	3 849 730
PRXNA 3.257 01/19/27 USD	600 000	192 694	36 274	228 968
RBACRO 7.875 06.05.27 EUR	900 000	334 800	74 154	408 954
RBIHV 6.09/15/28 EUR	1 000 000	389 841	56 267	446 108
RECLIN 3.875 07.7.27 USD	1 400 000	450 972	93 440	544 412
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	945 000	375 270	20 525	395 795
SAZKAG 3.875 02/15/27 EUR	100 000	35 443	6 167	41 610
SAZKAG 7.25 04/30/30 EUR	800 000	298 628	63 824	362 452

SRBSKO 3.125 05/15/27 EUR	1 400 000	494 291	82 299	576 590
SOCGEN 1.488 12/14/26 USD	600 000	214 365	13 735	228 100
SOCGEN 2.226 01/21/26 USD	300 000	116 599	2 451	119 050
SOCGEN 4.25 04/14/25 USD	1 060 000	375 516	43 850	419 366
T 0.625 12/31/27 USD	6 000 000	2 140 164	1 8 322	2 121 842
TAQAUH 4.375 06.22.26 USD	2 300 000	886 169	14 279	900 448
TEVA 4.375 05/09/30 EUR	1 300 000	441 937	107 860	549 797
TPEIR 7.25 07/13/28 EUR	1 000 000	382 020	81 060	463 080
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	3 000 000	1 205 913	171 128	1 377 041
UNIFIN 7 01/15/25 USD	500 000	127 279	116 740	10 539
VTB 5 10/24/24 CHF	1 600 000	479 909	479 909	-
		50 640 323	3 748 405	54 388 728
Investiční celky				
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	189 500	3 441 165	849 090	4 290 255
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	247 000	4 697 794	695 206	5 393 000
Ishares USD Krátké pozice DUR Bond UCITS ETF USD	2 261 000	6 954 392	1 687 265	8 641 657
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	344 800	3 894 929	389 603	4 284 532
		18 988 280	3 621 164	22 609 444
Cenné papíry celkem		72 749 086	7 587 521	80 336 607

ODVOZUJE

2024 . roční

	Otevřít množství	Realizační cena/cena	Lhůta	Datum vypršení	Kurz/Cena 31.12.2024	Hodnota kontraktu (cizí měna)	Očekávaný výsledek (cizí měna)	Očekávaný zisk (v tisících)
Forwardové obchody								
Prodej měnových futures								
PLNCZK250219	24 600 000 Kč	5,8540	2024.12.17	2025.02.19	5,8786	144 008 400	- 6 04 631 Kč	-9 855
PLNCZK250219	20 100 000 Kč	5,8573	2024.12.17	2025.02.19	5,8786	117 731 851	- 4 27 945 Kč	-6 976
EURCZK250117	24 800 000 Kč	25,2126	2024.09.30	2025.01.17	25,2178	625 271 240	- 1 31 120 Kč	-2 137
EURCZK250117	44 500 000 Kč	25,2216	2024.09.30	2025.01.17	25,2179	1 122 361 200	166 689 Kč	2 717
USDCZK250124	25 600 000 Kč	22,5655	2024.09.09	2025.01.24	24,3344	577 677 568	- 45 283 993 Kč	-738 129
USDCZK250124	27 585 000 Kč	22,5593	2024.09.09	2025.01.24	24,3344	622 297 077	- 48 967 878 Kč	-798 176
USDCZK250124	43 200 000 Kč	22,5439	2024.09.09	2025.01.24	24,3344	973 896 480	- 77 348 663 Kč	-1 260 783
Celkový počet forwardových obchodů:								-2 813 340
ÚPLNĚ:								-2 813 340
	Realizovaný zisk za předchozí rok (v tis. HUF)		Realizovaný zisk za sledovaný rok (v tis. HUF)					
	zisk	ztráta	zisk	ztráta				
Forwardové obchody	5 722 071	1 180 857	2 520 481	3 209 859				
ÚPLNĚ:	5 722 071	1 180 857	2 520 481	3 209 859				

SESTAVA PORTFOLIA

Základní údaje:
Název a registrační číslo fondu: BFM Conservative Bond Fund registrační číslo: 1111-421
Jméno správce fondu: MBH Alapkezelő Zrt.
Jméno správce: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEC Typ výpočtu: Denně

Referenční den (T):	2024.12.31
Vlastní kapitál (CZK):	4 881 271 433
NEA za vstupenku:	1,2572
Počet kusů (ks):	3 882 569 517

Stanovení čisté hodnoty aktiv k aktuálnímu datu:

Já.	ZÁVAZKY			Částka/hodnota (Kč)	(%)
I/1.	Úvěrové portfolio (celkem):	Věřitel	Zralost	0	0%
I/2.	Ostatní závazky (celkem):			12 620 259	72,77%
	Kvůli poplatkům za správu fondu			348 029	
	Z důvodu poplatku za úschovu			0	
	Provizní poplatek			0	
	Kvůli nákladům na distribuci			12 193 686	
	Poplatek za vedení účetnictví			78 544	
	Kvůli nákladům auditora			0	
	Kvůli ostatním položkám uznaným jako výdaje				
	Ostatní závazky nezaložené na nákladech			0	
I/3.	Rezervy (celkem):			0	
I/4.	Časové rozlišení (celkem):			4 721 229	27,23%
	Závazky celkem:			17 341 488	100%
II.	ZAŘÍZENÍ				(%)
II/1.	Běžný účet, hotovost (celkem):			46 605 259	0,95%
II/2.	Další nároky (všechny):			95 979 008	1,96%
II/3.	Terminované bankovní vklady (celkem):	Banka	Zralost		
II/3.1.	Až 3 měsíce závazku (všechny):				
II/3.2.	Při pobytu delším než 3 měsíce (celkem):				
II/4.	Cenné papíry (všechny):	Měna	Par	4 928 626 196	100,61%
II/4.1.	Státní cenné papíry (celkem):			675 635 521	
II/4.1.1.	Dluhopisy (všechny):				
II/4.1.2.	Státní pokladniční poukázky (všechny):				
II/4.1.3.	Ostatní centrální banka neporušená. (všechny):				
II/4.1.4.	Cenné papíry zahraničních státních institucí (celkem):				
II/4.1.5.	Zahraniční státní dluhopisy (celkem):		2 250 000	675 635 521	
		USD	750 000	17 215 092	
		Kč	1 500 000	1 450 491	
		EUR	7 950 000	186 146 380	
		Kč	82 400 000	470 823 558	
II/4.1.6.	Zahraniční sleva (všechny)				
II/4.2.	Obchodní a jiná úvěrová integrita:				
II/4.2.1.	Kótováno na burze cenných papírů (všechny):				

II/4.2.2.	Zahraniční dluhopisy (celkem):			2 865 908 221	
		EUR	51 811 000	1 379 745 215	
		Kč	301 200 000	304 372 270	
		USD	50 846 000	1 181 790 736	
		CHF	1 600 000		
II/4.2.3.	OTC (všechny):				
II/4.3.	Podíly (celkem):				
II/4.3.1.	Kótováno na burze cenných papírů (všechny):				
II/4.3.2.	Zahraniční akcie (všechny):				
II/4.3.3.	OTC (všechny):				
II/4.4.	HZL (všechny):				
II/4.4.1.	Kótováno na burze cenných papírů (všechny):				
II/4.4.2.	OTC (všechny):				
II/4.5.	Investiční jednotky (všechny):			1 387 082 454	
		USD	2 450 500	793368834,4	
		EUR	591 800	593 713 620	
II/4.5.1.	Kótováno na burze cenných papírů (všechny):				
II/4.5.2.	OTC (všechny):				
II/4.6.	Kompenzační poukazy (všechny):				
II/5.	Časové rozlišení (všechny):			0	0,00%
II/6.	Rozdíl z ocenění u futures kontraktů:			-172 597 541	-3,52%
	Aktiva celkem:			4 898 612 922	100%

K rozvahovému dni neexistovaly žádné derivátové transakce, půjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosu a ochrany kapitálu, kolaterál, zajištění, kauce, záruky a záruky přijaté v rozvaze.

BFM Conservative Bond Fund (dříve známý jako BF Money Conservative)
Fond) 2024 . Roční výnos: 4,8793%

BFM Conservative Bond Fund (dříve BF Money Conservative Fund)

III./8.

2024 . roční

HOTOVOSTNÍ TOK

		MLOK	MLOK
	Název položky	Předchozí rok	Rok přezkumu
Já.	Provozní cash flow (řádky 01-14)	5 272 718	-994 944
01.	Zisk za běžný rok (přijaté nájemné, bez přijatých výnosů) +-	5 036 451	256 642
02.	Uznané odpisy +		
03.	Vykázané snížení hodnoty a zpětný odpis +-		
04.	Uznaný rozdíl v ocenění +-	333 424	-4 774 181
05.	Rozdíl mezi zřizováním a používáním +-		
06.	Zisk z prodeje investic do nemovitostí +-		
07.	Zisk z prodeje a odkupu investic do cenných papírů +-	609 907	-222 413
08.	Změna stavu dlouhodobého majetku +-		
09.	Změna stavu oběžných aktiv +-	-335 662	-1 220 609
10.	Změna stavu krátkodobých závazků +-	-55 169	152 526
11.	Změna stavu dlouhodobých závazků +-		
12.	Změna stavu časového rozlišení +-	-16 613	18 243
13.	Změna stavu časového rozlišení +-	33 804	20 667
14.	Rozdíl v ocenění	-333 424	4 774 181

II.	Investiční cash flow (řádky 15-20)	6 188 318	-15 125 452
15.	Akvizice nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Obdržené nájemné +		
18.	Nákup cenných papírů -	-27 447 456	-83 573 250
19.	Prodej a odkup cenných papírů +	33 594 941	66 844 291
20.	Obdržené výnosy +	40 833	1 603 507
III.	Financování cash flow (řádky 21-27)	-10 073 160	12 514 122
21.	Emise investičních celků +	8 555 008	17 304 745
22.	Nepeněžitý vklad přijatý při emisi investičních celků -		
23.	Výkup investičních celků -	-17 515 489	-7 037 640
24.	Výnosy z investičních celků -	-1 112 679	2 247 017
25.	Sjednání úvěru +		
26.	Splácení půjček a půjček -		
27.	Úroky placené z půjček a půjček -		
IV.	ZMĚNY V MAJETKU (řádky I. +II. +III.)	1 387 876	-3 606 274

Budapešť, 25. dubna 2025

P.H.

MBH Asset Management Ltd.

KOMISE PRO USMÍŘENÍ

2024.12.31

Směnný kurz MNB 31.12.2024

16,3

Pojmenování	Datum hlavní knihy	Účetní kniha částka (HUF)	Výše hlavní knihy (Kč)	Datum seznamu NEÉ	Částka NEÉ listu (Kč)	Odchylka (Kč)
Cenné papíry	2024.12.31	72 749 085 912	4 463 134 105,06	2024.12.31	4 949 156 724,06	- 486 022 619,00
Rozdíl hodnot	2024.12.31	7 587 521 076	465 492 090,53	2024.12.31	-	465 492 090,53
Cenné papíry celkem:		80 336 606 988	4 928 626 195,59		4 949 156 724,06	- 20 530 528,47
Celkový počet hotovostních účtů	2024.12.31	759 665 723	46 605 259,08	2024.12.31	141 958 790	- 95 353 530,53
Finanční prostředky celkem:		759 665 723	46 605 259,08		141 958 789,61	- 95 353 530,53
Investiční jednotky Distribuční pohledávky	2024.12.31	18 418 527	1 129 971,00	2024.12.31		1 129 971,00
Dostal kauci	2024.12.31	1 546 039 300	94 849 036,81	2024.12.31		94 849 036,81
Pohledávky celkem:		1 564 457 827	95 979 008		-	95 979 007,81
Aktivní časové rozlišení	2024.12.31	-	-	2024.12.31		-
Rozdíl v ocenění futures:	2024.12.31	- 2 813 339 918	- 172 597 540,99	2024.12.31	- 1 72 597 540,99	-
						-
Přepravované zásilky				2024.12.31	- 1 1 502 630,26	11 502 630,26
Dodavatelé:	2024.12.31	205 710 227	12 620 259,33	2024.12.31		12 620 259,33
Pasivní nabíhání dat:	2024.12.31	76 956 030	4 721 228,86	2024.12.31	4 721 228,86	0,00
Celková čistá hodnota aktiv:		79 564 724 363	4 881 271 433		4 902 294 113,56	- 21 022 680,25
Investiční celky ks	2024.12.31		3 882 569 517,00	2024.12.31	3 882 569 517,00	-
Hodnota investičního celku			1,2572		1,2626	- 0,0054

Úředně zveřejněný výkaz o čisté hodnotě majetku vypracovaný depozitářem k rozvahovému dni neodpovídá ve všech ohledech vlastnímu kapitálu uvedenému ve výroční zprávě sestavené v souladu se zákonem o účetnictví, rozdíl může být způsoben následujícími důvody:

- výpočet čisté hodnoty aktiv vydaný depozitářem zahrnuje úroky získané z aktiv na běžném účtu získaných v den T a konečný zůstatek v den T-1, přičemž v případě termínovaných vkladů se při výpočtu čisté hodnoty aktiv zohlední výše vkladu spolu s úroky získanými v den T.
- Úroky z vkladů jsou uvedeny v aktivních dohadných obdobích v hlavní knize
- Náklady v čisté hodnotě aktiv jsou vykazovány v hlavní knize v časovém rozlišení a závazcích (obchodní závazky)
- Datum uzavření na konci roku pro čistou hodnotu aktiva se liší od data uzavření pro účetnictví
- při výpočtu čisté hodnoty aktiv je dle Pravidel řízení primárním zdrojem pro ocenění cizích měn referenční směnný kurz zaznamenaný a sdělený poskytovatelem výkaznictví (Reuters/Bloomberg), v účetnictví se však používá jiný směnný kurz v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví – měna čisté hodnoty aktiv se liší od měny účetnictví

Rozdíl mezi úředně zveřejněným výkazem o čisté hodnotě aktiv vypracovaným depozitářem k rozvahovému dni a vlastním kapitálem obsaženým ve výroční zprávě vypracované v souladu se zákonem o účetnictví není významný.



Zpráva o podnikání/hospodaření konzervativních dluhopisových fondů BFM

Podnikatelské prostředí

Rok 2024 byl především ve znamení rozdílného vývoje zahraniční ekonomické aktivity napříč kontinenty a eskalace geopolitického napětí. Podle očekávání se výkon ekonomiky Evropské unie mírně zvýšil, ale výhled růstu se výrazně nezlepšil, růst americké ekonomiky mírně zpomalil, zatímco růst Číny překonal předběžná očekávání v důsledku oznámených veřejných ekonomických stimulačních programů. Mezitím se ve světě objevila řada geopolitických hotspotů (Blízký východ, rusko-ukrajinská válka, Tchaj-wan, Jemen atd.) a do Bílého domu se dostal nový prezident, který ustoupil svému radikálnímu ekonomickému a politickému přístupu, okamžitě zasel vítr do větru a sklídl bouři, jejímiž oběťmi byli hlavní obchodní partneři Spojených států. Zatímco ve vyspělých ekonomikách pokračoval napjatý globální ekonomický růst, nepříznivým vývojem pro vývoj zahraniční aktivity byla stagnace dezinflace a trajektorie vyšších úrokových sazeb, nepříznivý výhled evropské průmyslové výroby, stejně jako pokračující rusko-ukrajinská válka a globálně napjatá geopolitická situace. V průběhu roku zůstávala světová průmyslová výroba utlumená a světový obchod stagnoval. Americký dolar loni výrazně posílil vůči euru, a to z 1,1045 na 1,0354. Japonský jen vůči dolaru oslabil o 11 procent, zatímco mezi regionálními měnami polský zlotý ztratil vůči dolaru 5,5 procenta a česká koruna 9,4 procenta.

Investiční politika fondu

Investičním cílem fondu je nabídnout svým investorům atraktivní profil rizika a výnosu investováním do dluhopisů rozvíjejících se a rozvinutých trhů, typicky krátkodobých a střednědobých dluhopisů, úročených investičních nástrojů nebo ETF a investičních fondů, které takové expozice poskytují. Cílem fondu je získávat kapitál a nemá žádné odvětvové specifikace. Fond investuje minimálně 80 procent do aktiv emitovaných a obchodovaných mimo Maďarsko.

Kromě podnikových dluhopisů mohou investice fondu do dluhopisů zahrnovat také hypoteční a státní cenné papíry. Portfolio zahrnuje jak dluhopisy investičního stupně, tak dluhopisy s vysokým výnosem a významnou váhou. Kromě dluhopisů může fond obsahovat i další úročená aktiva a vklady. Dluhopisové a jiné úročené expozice mohou být fondem převzaty prostřednictvím přímých investic nebo nepřímo, tj. prostřednictvím ETF nebo podílových fondů. Fond může také zahrnovat aktiva emitovaná/denominovaná v jiných měnách než v české koruně, nicméně fond obvykle zajišťuje expozice v jiných cizích měnách než v české koruně pomocí derivátových kontraktů. Expozice fondu v cizí měně, počítaná společně se zajišťovacími transakcemi v cizí měně, je převážně v českých korunách.

Hlavní zdroje a rizika, související změny a nejistoty

Čistá hodnota aktiv fondu byla vypočítávána na denní bázi a vždy odrážela reálnou tržní hodnotu.

Distributor a uschovatel zůstali ve vykazovaném období beze změny. Auditor fondu se v účetním období změnil.

Výsledky a výhled na dané období

Po uzavření účetní závěrky nevyšla najevo žádná významná událost v souvislosti s hospodařením fondu za běžný rok.

Víc se uč

Fond neprovádí výzkumnou a vývojovou činnost. Nemá žádné stránky. Správce fondu provádí politiku zaměstnanosti v souladu se zákonnými předpisy. Činnost fondu – finanční investice – neměla žádný dopad

na životní prostředí a nebude tomu tak ani v budoucnu, takže tomu správce fondu nemusí věnovat zvláštní pozornost.



ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Investorům fondu BFM KONZERVATIVNÍ BOND FUND

Názor

Provedli jsme audit účetních informací (dále jen "účetní informace") výroční zprávy fondu BFM Conservative Bond Fund za rok 2024 (reg. č. 1111-421) (dále jen "fond").

Domníváme se, že účetní informace zveřejněné v příložené výroční zprávě fondu za finanční rok končící 31. prosince 2024 byly ve všech významných ohledech sestaveny v souladu se zákonem C z roku 2000 o účetnictví platným v Maďarsku (dále jen "zákon o účetnictví") a zákonem XVI z roku 2014 o schématech kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých finančních zákonů. Aktiva a pasiva zahrnutá v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě jsou podložena inventarizací. Náklady na řízení uvedené v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě byly záúčtovány na základě ocenění poskytnutého správcem fondu.

Základ stanoviska

Náš audit byl proveden v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a v souladu se zákony a dalšími zákony platnými pro audit v Maďarsku. Podrobnější popis naší odpovědnosti podle těchto standardů je uveden v části "*Odpovědnost auditora za ověření účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě*" této zprávy.

Jsme nezávislí na fondu a jeho správci, společnosti MBH Fund Management Ltd., v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v Maďarsku a "Pravidly chování auditorské profese a disciplinárním řízením" Maďarské komory auditorů, jakož i s otázkami, které v nich nejsou vyřešeny, jakož i s "Mezinárodním etickým kodexem auditorů" vydaným Radou pro mezinárodní standardy auditorů (v souladu s mezinárodními standardy nezávislosti). (Kodex IESBA) a dodržujeme další etické normy obsažené ve stejných standardech.

Jsme přesvědčeni, že námi získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro náš výrok.

Další otázky

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

Fond sestavil roční účetní závěrku za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s ustanoveními zákona C z roku 2000 o účetnictví (dále jen "zákon o účetnictví") a nařízení vlády č. 215/2000 (XII.11.) o specifikách roční účetní závěrky a účetních povinností investičních fondů (dále jen "nařízení vlády"). V době vydání této zprávy jsme nevydali samostatnou zprávu auditora pro investory fondu za roční účetní závěrku k 31. prosinci 2024.

Další informace

Ostatní informace jsou tvořeny neúčetními informacemi obsaženými ve výroční zprávě. Vedení společnosti MBH Asset Management Ltd. (dále jen "management") je odpovědné za přípravu dalších informací. Pokud jde o účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě, náš výrok v části "Výrok" naší zprávy nezávislého auditora se nevztahuje na ostatní informace a ve vztahu k ostatním informacím neposkytujeme žádné záruky.

V souvislosti s auditem výroční zprávy je naší povinností prověřit další informace a zvážit, zda jiné informace ve výroční zprávě nejsou ve věcném rozporu s účetními informacemi uvedenými ve výroční zprávě nebo s našimi znalostmi o auditu, nebo zda se jinak nejeví jako významné nesprávnosti. Pokud na základě námi vykonané práce dospějeme k závěru, že jiné informace obsahují závažnou nesprávnost, jsme povinni tuto skutečnost a povahu nesprávného tvrzení ohlásit.

Nebyli jsme upozorněni na žádné podstatné rozpory nebo podstatné nesprávnosti v ostatních informacích, takže v tomto ohledu nemáme co oznamovat.

Odpovědnost vedení a osob pověřených řízením ve vztahu k účetním informacím zveřejněným ve výroční zprávě

Vedení je odpovědné za přípravu spolehlivé a poctivé výroční zprávy v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o schématech kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých finančních zákonů a zákonem o účetnictví, se zvláštním ohledem na evidenci aktiv a pasiv inventarizací, účtování nákladů na řízení na základě ocenění fondu poskytnutého depozitářem a vnitřní kontrolu, které vedení považuje za nezbytné k tomu, aby bylo možné vypracovat účetní informace, které ve výroční zprávě neobsahují významné nesprávnosti, ať už způsobené podvodem nebo chybou.

Při přípravě účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě je vedení odpovědné za posouzení schopnosti fondu pokračovat a podle potřeby zveřejňovat informace o obchodních operacích a vedení je odpovědné za sestavování účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě na základě zásady kontinuity činností. Vedení společnosti musí vycházet ze zásady pokračování v podnikání, ledaže by prosazování této zásady bránilo jiné ustanovení, nebo pokud neexistuje žádná skutečnost nebo okolnost, která by odporovala výkonu podnikatelské činnosti.

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

Odpovědnost auditora za ověření účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě

V průběhu auditu je naším cílem získat přiměřenou jistotu, že účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě neobsahují významné nesprávnosti, ať už způsobené podvodem nebo chybou, a vydat zprávu nezávislého auditora obsahující náš výrok. Dostatečná jistota je vysoký stupeň jistoty, ale není zárukou, že audit provedený v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a zákony a dalšími auditorskými zákony a předpisy platnými v Maďarsku vždy odhalí významnou nesprávnost, která jinak existuje. Chybné výkazy mohou být důsledkem podvodu nebo omylu a jsou považovány za významné, pokud lze důvodně očekávat, že by mohly, jednotlivě nebo v kombinaci, ovlivnit ekonomická rozhodnutí uživatelů na základě účetních informací zveřejněných v dané výroční zprávě.

Při auditu používáme profesionální úsudek a zachováváme si profesionální skepsi v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a zákony a dalšími zákony a předpisy, které se na auditing vztahují.

Kromě toho:

- Identifikujeme a posuzujeme rizika výskytu významných nesprávností v účetních informacích zveřejněných 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 nezveřejnění významné nesprávnosti způsobené podvodem je větší než riziko vyplývající z chyby, protože podvod může zahrnovat tajnou dohodu, padělání, úmyslné opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo nadřazenou vnitřní kontrolu.
- Dozvídáme se o vnitřních kontrolách relevantních pro audit, abychom navrhli postupy auditu, které jsou vhodné za daných okolností, ale nevyjadřujeme názor na účinnost vnitřních kontrol.
- Hodnotíme přiměřenost účetních pravidel uplatňovaných vedením a přiměřenost účetních odhadů a souvisejících informací zveřejněných vedením.
- Na základě toho, zda je vhodné, aby vedení používalo účetnictví nepřetržitého trvání podniku, a na základě získaných důkazů z auditu dospějeme k závěru, zda existuje významná nejistota ohledně událostí nebo podmínek, které by mohly vyvolat závažné pochybnosti o schopnosti fondu pokračovat v činnosti.
- Pokud dospějeme k závěru, že existuje významná (materiální) nejistota, měli bychom upozornit na související informace uvedené v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě našeho nezávislého auditora, nebo pokud jsou tyto informace v tomto ohledu nevhodné, měli bychom náš výrok klasifikovat.

- Naše závěry jsou založeny na důkazních informacích získaných do data zprávy našeho nezávislého auditora. Budoucí události nebo podmínky však mohou způsobit, že fond nebude schopen pokračovat v podnikání.
- Zkoumáme účetní informace uvedené ve výroční zprávě, se zvláštním zaměřením na inventarizaci aktiv a pasiv na konci období prezentovanou ve výroční zprávě, jakož i na náklady na řízení vykázané v daném období. Zkoumáme, zda účetní informace zveřejněné ve výroční zprávě byly sestaveny ve všech významných ohledech v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o schématech kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých finančních zákonů.

Mimo jiné zveřejňujeme plánovaný rozsah a načasování auditu a významná zjištění auditu, včetně případných významných nedostatků ve vnitřních kontrolách uplatňovaných správcem fondu, které jsme identifikovali během našeho auditu.

Lajosmizse, 25. dubna 2025

Dr. Hegedűs Mihály

Digitálně podepsán: Dr. Mihály Hegedűs



Datum: 2025.04.25

15:25:01 +02'00'

Podpis zástupce auditorské společnosti

dr. Mihály Hegedűs

manažer

H K ADÓCONTROLL Účetnictví a auditing s.r.o.

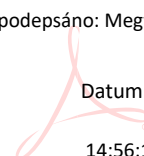
6050 Lajosmizse, Attila utca 3.

Registrační číslo: 002125

Megyebíró Anikó

Erzsébet

Digitálně podepsáno: Megyebíró Anikó
Erzsébet



Datum: 2025.04.25

14:56:11 +02'00'

Podpis auditora člena Komory

Megyebíró Anikó Erzsébet

Člen komory auditor

5700 Gyula, Károly Róbert utca 11/3.

Registrační číslo: 002815

Konzervatívni dluhopisový fond BFM

Výroční zpráva

1. ledna - 31. prosince 2024

Budapešť, 25. dubna 2025

O fondu

Název fondu: BFM Conservative Bond Fund

Typ fondu: veřejný otevřený investiční fond cenných papírů, fond UCITS

Jmenovitá hodnota jednotky

Série "CZK"

nominál 1 Kč

ISIN kód: HU0000709308

Doba trvání fondu: neomezená

Datum spuštění: 27. prosince 2010 (číslo licence HFSA: HFSAF KE-III-537/2010.)

Název a sídlo správcovské společnosti:

MBH Asset Management Ltd.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbhalapkezekelo.hu

podle zákona XVI z roku 2014 Správa fondu ÁÉKBV

Depozitář:

UniCredit Bank Hungary Zrt.

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6

Distributor:

MONETA Money Bank a.s.

Vyskočilova 1422/1a, Praha 4, Česká republika

Auditor:

H K ADÓCONTROLL Účetnictví a auditing s.r.o.

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

Megyebíró Anikó Erzsébet

Registrační číslo komory: 002815

Investiční politika fondu

Investičním cílem fondu je nabídnout svým investorům atraktivní profil rizika a výnosu investováním do dluhopisů rozvíjejících se a rozvinutých trhů, typicky krátkodobých a střednědobých dluhopisů, úročených investičních nástrojů nebo ETF a investičních fondů, které takové expozice poskytují. Cílem fondu je získávat kapitál a nemá žádné odvětvové specifikace. Fond investuje minimálně 80 procent do aktiv emitovaných a obchodovaných mimo Maďarsko.

Kromě podnikových dluhopisů mohou investice fondu do dluhopisů zahrnovat také hypoteční a státní cenné papíry. Portfolio zahrnuje jak dluhopisy investičního stupně, tak dluhopisy s vysokým výnosem a významnou váhou. Kromě dluhopisů může fond obsahovat i další úročená aktiva a vklady. Dluhopisové a jiné úročené expozice mohou být fondem převzaty prostřednictvím přímých investic nebo nepřímo, tj. prostřednictvím ETF nebo podílových fondů. Fond může také zahrnovat aktiva emitovaná/denominovaná v jiných měnách než v české koruně, nicméně fond obvykle zajišťuje expozice v jiných cizích měnách než v české koruně pomocí derivátových kontraktů. Expozice fondu v cizí měně, počítaná společně se zajišťovacími transakcemi v cizí měně, je převážně v českých korunách.

Analýza nejdůležitějších faktorů ovlivňujících vývoj investiční politiky, faktorů ovlivňujících složení investičního fondu:

Rok 2024 byl především ve znamení rozdílného vývoje zahraniční ekonomické aktivity napříč kontinenty a eskalace geopolitického napětí. Podle očekávání se výkon ekonomiky Evropské unie mírně zvýšil, ale výhled růstu se výrazně nezlepšil, růst americké ekonomiky mírně zpomalil, zatímco růst Číny překonal předběžná očekávání v důsledku oznámených veřejných ekonomických stimulačních programů. Mezitím se ve světě objevila řada geopolitických hotspotů (Blízký východ, rusko-ukrajinská válka, Tchaj-wan, Jemen atd.) a do Bílého domu se dostal nový prezident, který ustoupil svému radikálnímu ekonomickému a politickému přístupu, okamžitě zasel vítr do větru a sklídl bouři, jejímiž oběťmi byli hlavní obchodní partneři Spojených států. Zatímco ve vyspělých ekonomikách pokračoval napjatý globální ekonomický růst, nepříznivým vývojem pro vývoj zahraniční aktivity byla stagnace dezinflace a trajektorie vyšších úrokových sazeb, nepříznivý výhled evropské průmyslové výroby, stejně jako pokračující rusko-ukrajinská válka a globálně napjatá geopolitická situace. V průběhu roku zůstávala světová průmyslová výroba utlumená a světový obchod stagnoval. Americký dolar loni výrazně posílil vůči euru, a to z 1,1045 na 1,0354. Japonský jen vůči dolaru oslabil o 11 procent, zatímco mezi regionálními měnami polský zlotý ztratil vůči dolaru 5,5 procenta a česká koruna 9,4 procenta.

V souladu se svou investiční strategií fond investoval především do státních dluhopisů rozvíjejících se trhů a regionálních cenných papírů denominovaných v dolarech, eurech nebo místních měnách. V případě správného pohledu na trh se stalo, že se zajistilo úrokové riziko pomocí dluhopisových futures.

I./ Výkaz majetku

	2023.12.31	portfolio	2024.12.31	portfolio
	(v tisících HUF)	poměr	(v tisících HUF)	poměr
a) převoditelné cenné papíry	55 830 426	92,92%	80 336 607	100,97%
b) Bankovní zůstatky	4 337 022	7,22%	759 666	0,95%
c) jiné nástroje	24 874	0,04%	-1 248 882	-1,57%
d) Všechna aktiva	60 192 322	100,18%	79 847 391	100,36%
(e) Povinnosti*	109 473	0,18%	282 666	0,36%
(f) Čistá hodnota aktiv	60 082 849	100,00%	79 564 725	100,00%

* Zahrnuje částku akruálních výdajů.

**Tabulka byla připravena na základě údajů prezentovaných v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví.

Položkové složení fondu

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
AFRFIN 3.875 04/13/24 USD	800 000	292 126	- 14 741	277 385
BSTDBK 3.5 06/25/24 USD	2 100 000	667 815	34 245	702 060
CZGB 1 06/26/26 CZK	1 500 000	22 296	- 630	21 666
CZGB 1.25 02/14/25 CZK	88 200 000	1 310 899	18 706	1 329 605
DOMREP 4.875 09/23/32 USD	500 000	154 092	6 246	160 338
DOMREP 6.875 01/29/26 USD	250 000	86 922	3 978	90 900
DOMREP 7.05 02/03/31 USD	300 000	108 470	3 938	112 408
EIBKOR 4 09/15/24 USD	1 500 000	592 510	- 70 535	521 975
PTABNK 4.875 05/23/24 USD	2 372 000	815 068	1 951	817 019
ROMANI 2 01/28/32 EUR	400 000	113 597	8 003	121 600
ROMANI 2 12/08/26 EUR	1 000 000	369 231	- 7 914	361 317
ROMANI 3.375 01/28/50 EUR	500 000	112 002	24 793	136 795
SERBIA 3.125 05/15/27 EUR	1 400 000	494 291	29 301	523 592
SOAF 5.75 09/30/49 USD	400 000	112 235	659	112 894
TBILL 01/25/24 USD	8 000 000	2 880 805	- 118 627	2 762 178
TURKEY 5.6 11/14/24 USD	600 000	186 379	23 218	209 597
		8 318 738	- 57 409	8 261 329
Vállalati kötvény				
ALPHA 6.875 06/27/29 EUR	900 000	334 950	44 165	379 115
ANNGR 4.75 05/23/27 EUR	1 400 000	500 275	71 271	571 546
ARAMCO 1.602 06/17/26 USD	500 000	176 103	- 15 023	161 080
BANBRA 3.25 09/30/26 USD	300 000	97 130	2 540	99 670
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	800 000	296 696	41 625	338 321
BNDK 4.75 05/09/24 USD	400 000	148 795	- 10 049	138 746
BNS Float PERP USD	500 000	173 420	- 12 733	160 687
BOVMV 10 12/06/27 EUR	400 000	163 616	4 393	168 009
BTGPBZ 7.75 02/15/29 USD	110 000	34 728	4 635	39 363
CESSPO 5.943 06/29/27 EUR	1 000 000	371 616	37 501	409 117
CESSPO 6.693 11/14/25 EUR	2 500 000	1 002 304	- 17 967	984 337
CHMFRU 3.15 09/16/24 USD	700 000	209 681	- 209 681	-
COMQAT 52 05/12/26 USD	800 000	285 758	- 209 123	256 635
CS 0.625 01/18/33 EUR	800 000	212 925	20 408	233 333
DB Float 11/16/27 CZK	24 000 000	336 720	38 119	374 839
DELL 6.02 06/15/26 USD	131 000	46 977	- 392	46 585
DIBUH 2.95 02/20/25 USD	2 200 000	823 983	- 76 326	747 657
ECOPET 4.125 01/16/25 USD	1 750 000	657 812	- 53 223	604 589
ECOPET 5.375 06/26/26 USD	500 000	179 092	- 8 885	170 207
ECOPET 6.875 04/29/30 USD	1 300 000	483 509	- 32 444	451 065
EQPTRC 4.25 11/03/26 USD	1 400 000	529 675	- 56 391	473 284
EQPTRC 5 05/18/25 USD	1 000 000	338 868	5 917	344 785
EUROB 2 05/05/27 EUR	228 000	75 298	8 643	83 941
EUROB 2.25 03/14/28 EUR	137 000	44 268	5 574	49 842
FINDEP 10 03/01/28 USD	400 000	79	114 630	114 709
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	205 000	72 540	5 996	78 536
FRUGR Float 12/21/25 EUR	500 000	201 028	- 9 535	191 493
GM 1 02/24/25 Corp EUR	500 000	184 042	3 265	187 307
GM 4.35 01/17/27 USD	1 900 000	698 165	- 39 576	658 589
GTLKO 4.949 02/18/26 USD	200 000	65 509	- 65 509	-
HOG 6.5 03/10/28 USD	300 000	105 996	4 068	110 064
HYNMTR 2.1 09/15/28 USD	1 300 000	413 852	- 17 148	396 704
HYNMTR3.4 06/20/24 USD	650 000	206 553	16 420	222 973
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	850 000	270 527	51 208	321 735
ISLBAN 0.75 03/25/25 EUR	700 000	245 931	10 803	256 734
ISRELE 5 11/12/24 USD	1 800 000	707 014	- 86 316	620 698
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	700 000	268 345	4 463	272 808
LEGGR 0.4 06/30/28 EUR	800 000	224 083	39 761	263 844
MAGYAR 2.5 06/26/24 EUR	300 000	116 877	- 1 841	115 036
MARGRO 8.375 02/02/28 EUR	600 000	234 663	25 100	259 763
MBH 8.625 10/19/27 EUR	250 000	96 678	5 344	102 022
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	1 000 000	387 850	25 955	413 805
MONBNK 3.79 01/30/30 CZK	39 000 000	521 940	57 206	579 146
MRFGBZ 7 05/14/26 USD	200 000	80 692	- 9 935	70 757
NORTAL 4.75 05/28/24 EUR	100 000	36 006	2 332	38 338
NOVAKR 1.875 01/27/25 EUR	1 800 000	643 921	54 488	698 409
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	700 000	259 114	27 882	286 996
NOVALJ 10.75 11/28/32 EUR	600 000	252 400	- 36	252 364
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	300 000	112 132	13 308	125 440
NSANY 2.45 09/15/28 USD	900 000	265 203	4 119	269 322
NTPCIN 4.375 11/26/24 USD	600 000	200 460	6 308	206 768
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	1 100 000	382 442	28 838	411 280

OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	1 260 000	500 187	-	2 130	498 057
OTPHB 7.35 03/04/26 EUR	2 000 000	811 624		22 321	833 945
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	2 200 000	768 709		24 581	793 290
OTPHB Var 11/49 EUR	1 113 000	329 016		61 351	390 367
PEMEX 2.75 04/21/27 EUR	2 900 000	966 247	-	9 292	956 955
PEMEX 3.75 02/21/24 EUR	1 950 000	751 009		16 582	767 591
PEMEX 6.5 03/13/27 USD	200 000	74 988	-	8 973	66 015
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	830 000	311 387		15 232	326 619
PEGRP 7.25 07/01/28 EUR	700 000	260 001		26 372	286 373
PKOBP 5.625 02/01/26 EUR	840 000	326 701		15 582	342 283
POHANG 4.5 08/04/27 USD	1 500 000	556 500	-	35 917	520 583
PRXNA 3.257 01/19/27 USD	600 000	192 694		2 995	195 689
QJBKQD 3.982 03/26/24 USD	2 500 000	814 078		56 827	870 905
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	2 500 000	1 012 918	-	11 129	1 001 789
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	900 000	334 800		45 547	380 347
RBIIV 6 09/15/28 EUR	1 000 000	389 841		16 535	406 376
RECLIN 3.875 07/07/27 USD	1 400 000	450 972		22 934	473 906
REPHUN 5 02/22/27 EUR	1 100 000	441 299		21 598	462 897
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	400 000	97 108		8 995	106 103
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	950 000	277 177		38 261	315 438
SAZKAG 3.875 02/15/27 EUR	100 000	35 443		2 047	37 490
SAZKAG 7.25 04/30/30 EUR	800 000	298 629		34 646	333 275
SAZKAG Float 02/15/28 EUR	3 000 000	1 076 618		109 012	1 185 630
SHIMAO 4.75 07/03/22 USD	800 000	261 176	-	261 176	-
SOCGEN 1.488 12/14/26 USD	600 000	214 365	-	22 776	191 589
SOCGEN 2.226 01/21/26 USD	300 000	116 599	-	15 716	100 883
SOCGEN 4.25 04/14/25 USD	1 060 000	375 516	-	13 253	362 263
TAQAUH 4.375 06/22/26 USD	2 300 000	886 169	-	95 388	790 781
TBCBGE 5.75 06/19/24 USD	500 000	165 383		7 186	172 569
TEVA 4.375 05/09/30 EUR	1 300 000	441 937		29 923	471 860
TPEIR 7.25 07/13/28 EUR	1 000 000	382 020		32 698	414 718
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	1 000 000	376 019		50 992	427 011
UNIFIN 7 01/15/25 USD	500 000	127 279	-	121 219	6 060
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	1 231 000	349 106	-	349 106	-
VTB 5 10/24/24 CHF	1 600 000	479 909	-	479 909	-
VW 2.85 09/26/24 USD	1 500 000	556 134	-	42 771	513 363
		30 587 799	-	772 386	29 815 413
Befektési jegy					
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	189 500	3 440 977		255 477	3 696 454
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	247 000	4 697 794		127 016	4 824 810
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF USD	1 946 000	5 837 709		429 820	6 267 529
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	259 800	2 914 697		50 194	2 964 891
		16 891 177		862 507	17 753 684
Értékpapír összesen		55 797 714		32 712	55 830 426

Položkové složení fondu je konečné

Akcie	Nominální hodnota / původní měně	Pořizovací hodnota/hrubé náklady (v tisících HUF)	Rozdíl v hodnotě (eHUF)	Tržní hodnota (v tisících HUF)
Státní dluhopis				
CZGB 1 06/26/26 Kč	1 500 000	22 296	1 347	23 643
DOMREP 4.875 09.23.32 USD	500 000	154 092	24 287	178 379
DOMREP 6.875 01/29/26 USD	250 000	86 922	15 305	102 227
ROMSKÝ 2 12/08/26 EUR	1 000 000	369 231	29 221	398 452
ROMSKÝ 3.375 01/28/50 EUR	500 000	112 002	28 506	140 508
ROMSKÝ 2 01/28/32 EUR	400 000	113 597	19 933	133 530
RUMUNSKÝ 2,75 04/14/41 EUR	400 000	97 108	12 670	109 778
ROMSKÝ 4.125 03/11/39 EUR	950 000	277 177	51 107	328 284
ROMSKÝ 5.125 09/24/31 EUR	4 200 000	1 693 733	15 056	1 708 789
RUMUNŠTINA 5.375 03/22/31 EUR	500 000	194 325	20 520	214 845
		3 120 483	217 952	3 338 435
Firemní obligace				
ALBANI 3.5 10/09/25 EUR	2 000 000	809 096	15 373	824 469
ALFA 6.875 06/27/29 EUR	900 000	334 950	89 771	424 721
ANNGR 4.75 05/23/27 EUR	1 400 000	500 275	114 028	614 303
ARAMCO 1.602 06/17/26 USD	500 000	176 103	11 504	187 607
B 0 01/23/25 USD	3 000 000	1 166 553	11 311	1 177 864
B 0 03/20/25 USD	4 000 000	1 470 390	89 938	1 560 328
BANBRA 3.25 09.30.26 USD	300 000	97 130	18 342	115 472
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	800 000	296 696	64 026	360 722
BNS Float PERP USD	500 000	173 420	25 565	198 985
BOVMV 10 12/06/27 EUR	400 000	163 616	19 366	182 982

BULENR 3.5 06/28/25 EUR	1 500 000	603 247	20 300	623 547
CESSPO 5.943 06/29/27 EUR	1 000 000	371 616	68 797	440 413
CHMFRU 3.15 09/16/24 USD	700 000	209 681	- 209 681	-
COMQAT 52 12/26/05	800 000	285 758	16 003	301 761
CZGB 1,25 02/14/25 Kč	238 200 000	3 535 121	376 321	3 911 442
CS 0.625 01/18/33 EUR	800 000	212 925	53 985	266 910

DB Float 11/16/27 Kč	24 000 000	336 720	56 503	393 223
DELL 6.02 06.15.26 USD	93 000	33 350	3 888	37 238
DIBUH 2.95 02.20.25 USD	2 200 000	823 983	48 538	872 521
DOMREP 7.05 02.03.31 USD	300 000	108 470	16 105	124 575
ECOPET 4.125 01/16/25 USD	1 750 000	657 812	42 774	700 586
ECOPET 6.875 04.29.30 USD	1 300 000	483 509	23 596	507 105
EQPTRC 4.25 11.3.26 USD	1 400 000	529 675	13 061	542 736
EQPTRC 5 05/18/25 USD	1 000 000	338 868	56 272	395 140
EUROB 2 05/05/27 EUR	228 000	75 298	17 962	93 260
EUROB 2.25 03/14/28 EUR	137 000	44 268	12 170	56 438
FINDEP 10 03.01.28 USD	400 000	- 79	161 535	161 456
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	205 000	72 540	14 835	87 375
FRUGR PLOVÁK 06/27/28 EUR	500 000	192 989	11 736	204 725
GM 1 02/24/25 Corp EUR	500 000	184 042	22 147	206 189
GM 4.35 01/17/27 USD	1 900 000	698 165	56 209	754 374
GTLKOA 4.949 02.18.26 USD	200 000	65 509	- 65 509	-
VYSOKÝ 6.5 03/10/28 USD	300 000	105 996	17 256	123 252
HYNMTR 2.1 09.15.28 USD	1 300 000	413 852	47 767	461 619
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	700 000	268 345	26 570	294 915
LEGGR 0.4 06/30/28 EUR	800 000	224 083	72 647	296 730
MAEXIM 6 05/16/29 EUR	7 820 000	3 424 600	163 265	3 587 865
MAEXIM 6 1/8 12/04/27 USD	2 200 000	811 699	66 253	877 952
MARGRO 8.375 02.02.28 EUR	600 000	234 663	90 209	324 872
MBH 8.625 10/19/27 EUR	250 000	96 678	14 473	111 151
MBKPW 8.375 09.11.27 EUR	1 000 000	387 850	63 023	450 873
MONBNK 3.79 01/30/30 Kč	39 000 000	521 940	134 663	656 603
MVMHU 6.5 03.13/31 USD	2 643 000	1 050 664	17 863	1 068 527
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	700 000	259 114	44 237	303 351
NOVALJ 10,75 11/28/32 EUR	600 000	252 400	36 314	288 714
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	300 000	112 132	22 812	134 944
NSANY 2.45 \$2.15/28	900 000	265 203	51 793	316 996
OTPHB 4.25 10/16/30 EUR	4 320 000	1 733 696	68 398	1 802 094
OTPHB 4,75 06.12.2028 EUR	2 000 000	779 769	82 238	862 007
OTPHB 7 1/2 05/25/27 USD	3 500 000	1 323 511	106 870	1 430 381
OTPHB 7,35 03/04/26 EUR	5 523 000	2 257 919	158 020	2 415 939
OTPHB 8.75 05.15.33 USD	2 200 000	768 709	152 914	921 623
OTPHB byl 11/49 EUR	1 113 000	329 016	132 119	461 135
PEMEX 2,75 04/21/27 EUR	2 900 000	966 247	152 725	1 118 972
PEMEX 6.5 03.13/27 USD	1 700 000	609 464	50 576	660 040
PEMEX 6.875 08.04.26 USD	1 500 000	551 216	46 766	597 982
Počet osob 5.5 11/23/27 EUR	830 000	311 387	43 326	354 713
PEPGRP 7.25 07.01/28 EUR	700 000	260 001	51 171	311 172
PKOBP 5.625 02/01/26 EUR	840 000	326 701	36 218	362 919
POHANG 4.5 08.04.27 USD	1 500 000	556 500	37 844	594 344
POLGB 2 08/25/36 PLN	21 400 000	1 920 818	- 12 661	1 908 157
PLOVÁK POLGB 11/25/27 PLN	20 000 000	1 849 281	67 256	1 916 537
PLOVÁK POLGB 11/25/29 PLN	41 000 000	3 673 363	176 367	3 849 730
PRXNA 3.257 01/19/27 USD	600 000	192 694	36 274	228 968
RBACRO 7.875 06.05.27 EUR	900 000	334 800	74 154	408 954
RBIIV 6 09/15/28 EUR	1 000 000	389 841	56 267	446 108
RECLIN 3.875 07.7.27 USD	1 400 000	450 972	93 440	544 412
ROMGAZ 4.75 10/07/29 EUR	945 000	375 270	20 525	395 795
SAZKAG 3.875 02/15/27 EUR	100 000	35 443	6 167	41 610
SAZKAG 7.25 04/30/30 EUR	800 000	298 628	63 824	362 452
SRBSKO 3.125 05/15/27 EUR	1 400 000	494 291	82 299	576 590
SOCGEN 1.488 12/14/26 USD	600 000	214 365	13 735	228 100

SOCGEN 2.226 01/21/26 USD	300 000	116 599	2 451	119 050
SOCGEN 4.25 04/14/25 USD	1 060 000	375 516	43 850	419 366
T 0.625 12/31/27 USD	6 000 000	2 140 164	-	2 121 842
TAQAUH 4.375 06.22.26 USD	2 300 000	886 169	14 279	900 448
TEVA 4.375 05/09/30 EUR	1 300 000	441 937	107 860	549 797
TPEIR 7.25 07/13/28 EUR	1 000 000	382 020	81 060	463 080
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	3 000 000	1 205 913	171 128	1 377 041
UNIFIN 7 01/15/25 USD	500 000	127 279	-	10 539
VTB 5 10/24/24 CHF	1 600 000	479 909	-	-
		50 640 323	3 748 405	54 388 728
Investiční celky				
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	189 500	3 441 165	849 090	4 290 255
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	247 000	4 697 794	695 206	5 393 000
Ishares USD Krátké pozice DUR Bond UCITS ETF USD	2 261 000	6 954 392	1 687 265	8 641 657
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	344 800	3 894 929	389 603	4 284 532
		18 988 280	3 621 164	22 609 444
Cenné papíry celkem		72 749 086	7 587 521	80 336 607

II./ Počet investičních jednotek v oběhu

Název série	Číslo
-------------	-------

Konzervativní dluhopisový fond BFM 3 882 569 517 ks

III./ Čistá hodnota aktiv na jednotku

Název série	Za vstupenku
-------------	--------------

Konzervativní dluhopisový fond BFM 1.2626420 Kč/ks

IV./ Složení majetku fondu

Pojmenování	2024.12.31 (v tisících HUF)	Všechna zařízení (%)	Čistá hodnota aktiv (%)
a) úředně obchodovatelné cenné papíry kótované na burze	22 609 444	28,32%	28,42%
b) převoditelné cenné papíry obchodované na jiném regulovaném trhu	0	0,00%	0,00%
c) převoditelné cenné papíry, které byly nedávno uvedeny na trh	0	0,00%	0,00%
(d) jiné převoditelné cenné papíry	0	0,00%	0,00%
(e) dluhové cenné papíry	57 727 163	72,30%	72,55%
Úplně	80 336 607	100,61%	100,97%

*Tabulka byla zpracována na základě údajů prezentovaných v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví.

S ohledem na likviditu a schopnost vytvářet příjmy udržoval správce fondu kapitál fondu převážně v úředně kótovaných převoditelných cenných papírech v souladu s investičními standardy stanovenými v prospektu fondu.

Maximální poplatky za správu fondů v portfoliu

Pokud fond investuje alespoň 20 procent svých aktiv do jiných investičních fondů nebo forem kolektivního investování, musí být ve výroční zprávě zveřejněna maximální výše poplatků za správu fondu účtovaných jiným fondům a jiným formám kolektivního investování zahrnutým jako skutečné investice.

Poměr kolektivních investic k aktivům: 22,04 %

Maximální poplatek za správu fondu u forem kolektivního investování je 0,2 %

Dotčené formy investic:

Amundi EUR Korporátní dluhopis 1-5Y ESG UCITS ETF	(ISIN: LU1525418643)
iShares USD Krátkodobý korporátní dluhopis UCITS ETF	(ISIN: IE00BCRY5Y77)
SPDR Bloomberg 0-3letý eurový podnikový dluhopis UCITS ETF	(ISIN: IE00BC7GZW19)
Amundi Global Corporate SRI 1-5Y UCITS ETF	(ISIN: LU1525418726)

Provozní náklady na cenné papíry držící více než 20 % cenných papírů fondu Neuplatňuje se

V./ Změny v majetku fondu

	2023.12.31 (v tisících HUF)	2024.12.31 (v tisících HUF)
a) příjmy z investic	5 664 835	2 736 750
b) ostatní příjmy	-30 867	-37 816
c) náklady na řízení	177 386	157 614
d) Odměny depozitáře	24 164	214 420
e) ostatní poplatky a daně	355 134	466 751
f) čistý zisk	5 077 284	1 860 149
g) rozdělený a reinvestovaný zisk	0	0
h) změny na kapitálovém účtu	26 978 592	36 193 363
i) Zvýšení hodnoty nebo odpisy investic	-333 424	4 774 181
j) jakékoli další změny, které mají vliv na aktiva a pasiva investičního fondu	Nic takového neexistuje	Nic takového neexistuje

VI./ Srovnávací tabulka za poslední tři obchodní roky

Rande	Název série	Za vstupenku		Čistá hodnota aktiv	
2022.12.30	Konzervativní dluhopisový fond BFM	1,0922	Kč/ks	4 136 961 892	Kč
Rande	Název série	Za vstupenku		Čistá hodnota aktiv	
2023.12.29	Konzervativní dluhopisový fond BFM	1,2039	Kč/ks	3 878 101 984	Kč
Rande	Název série	Za vstupenku		Čistá hodnota aktiv	
2024.12.31	Konzervativní dluhopisový fond BFM	1,2626420	Kč/ks	4 902 294 114	Kč

VII./ Derivátové smlouvy

	Otevřít množství	Realizační cena/cena	Lhůta	Datum vypršení	Směnný kurz/cena 2024.12.31	Hodnota kontraktu (cizí měna)	Očekávané výsledky (cizí měna)	Očekávané výsledky (v tisících HUF)
Forwardové obchody								
Prodej měnových futures								
PLNCZK250219	24 600 000 Kč	5,8540	2024.12.17	2025.02.19	5,8786	144 008 400	- 604 631 Kč	-9 855
PLNCZK250219	20 100 000 Kč	5,8573	2024.12.17	2025.02.19	5,8786	117 731 851	- 427 945 Kč	-6 976
EURCZK250117	24 800 000 Kč	25,2126	2024.09.30	2025.01.17	25,2178	625 271 240	- 131 120 Kč	-2 137
EURCZK250117	44 500 000 Kč	25,2216	2024.09.30	2025.01.17	25,2179	1 122 361 200	166 689 Kč	2 717
USDCZK250124	25 600 000 Kč	22,5655	2024.09.09	2025.01.24	24,3344	577 677 568	- 45 283 993 Kč	-738 129
USDCZK250124	27 585 000 Kč	22,5593	2024.09.09	2025.01.24	24,3344	622 297 077	- 48 967 878 Kč	-798 176
USDCZK250124	43 200 000 Kč	22,5439	2024.09.09	2025.01.24	24,3344	973 896 480	- 77 348 663 Kč	-1 260 783
Celkový počet forwardových obchodů:								-2 813 340
ÚPLNĚ:								-2 813 340

VIII./ Změny ve fungování Správce investičního fondu V průběhu roku nedošlo v hospodaření správce fondu k žádným výrazným změnám.

IX./ Odměna vyplácená správcem investičního fondu

2024				
	Pevná odměna	Pohyblivá složka odměny	Celková odměna	Hlavní
Zaměstnanci s rizikovým profilem	516 998 059	394 537 642	911 535 701	21
Ostatní zaměstnanci	317 271 928	82 293 028	399 564 956	31
Úplně	834 269 987	476 830 670	1 311 100 657	52

Průměrný statistický počet zaměstnanců je 43,83 lidí.

Zásady odměňování

1. Fond přímo nevyplácel provize ani žádné odměny zaměstnancům.
2. Výše uvedená tabulka obsahuje klíčové údaje o výdělcích zaměstnanců zaměstnaných v roce 2024.
3. Odměna celkem = mzdové náklady (mzdy a platy) + ostatní platby zaměstnaneckého charakteru
4. Přezkum byl proveden a nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti.
5. Žádné podstatné změny

X./ Prezentace aktiv fondu, která podléhají zvláštním pravidlům z důvodu jejich nelikvidní povahy, a prezentace řízení likvidity fondu

Fond ve svém portfoliu nedržel žádná nelikvidní aktiva.

Fond neuzavřel žádnou novou smlouvu o řízení likvidity. Platná smlouva o úvěrové lince s MBH Bank byla změněna v souladu se změnou čisté hodnoty aktiv fondu a upravena na sazbu 10 % předepsanou zákonem. Výše dostupné úvěrové linky na konci roku činila 4 999 300 000 HUF. Správce fondu průběžně sledoval, zda portfolio fondu je v souladu s ustanoveními investiční politiky. V průběhu roku nenastaly žádné skutečnosti nebo okolnosti, které by vyžadovaly mimořádný zásah správce fondu nebo uplatnění nápravných opatření.

XI./ Prezentace změn ve výši pákového efektu uplatňovaného na jméno fondu Použitá metoda: celková expozice

2023.12.31	100,00%
2024.12.31	100,00%

XII./ Současný rizikový profil fondu a systémy řízení rizik používané k řízení rizik

Tento produkt/fond je klasifikován jako třída 2 ze 7 tříd, což je třída s nízkým rizikem. To staví potenciální ztráty z budoucí výkonnosti na nízkou úroveň a špatné tržní podmínky pravděpodobně vůbec neovlivní schopnost fondu vás vyplatit. Uvedená kategorie rizika nemusí nutně zůstat stejná a může se v průběhu času měnit.

Systémy řízení rizik

Aby se zabránilo převzetí nezamýšlených rizik, jsou dvěma hlavními kontrolními mechanismy, které správce fondu provozuje – v souladu se zákonnými požadavky – organizační oddělení investiční oblasti a oblastí zázemí a také fungování nezávislé funkce řízení rizik. Organizační oddělení funkcí front a back office zajišťuje, že kontrola, potvrzování, vypořádání a vyhodnocování transakcí uzavřených správcí portfolia jsou zcela odděleny od samotné transakce, takže se lze vyhnout střetu zájmů a je zavedena institucionalizovaná kontrola druhé úrovně. Obchodní aktivity správce fondu, které si uvědomují rizika, jsou podporovány institucionalizovanými kontrolami řízení rizik, které jsou v rámci správce fondu přítomny jako samostatná funkce. Primárním cílem funkce nezávislého řízení rizik je proaktivně podporovat obchodní aktivity s vědomím rizik a zajistit nepřetržitou kontrolu rizik. V souladu s tím je jeho hlavním úkolem vyvíjet směrnice a postupy řízení rizik, zastupovat aspekty řízení rizik na interních fórech, provádět kontroly rizik pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako kontroly zabudované do procesu, provádět odpovídající měření rizik, poskytovat související zpravodajské služby a v odůvodněných případech eskalovat zjištěné problémy s riziky na příslušnou úroveň rozhodování.

Zároveň, pokud jde o chování s vědomím rizika a identifikaci a řízení různých rizik, vznikají odpovědnosti a úkoly pro všechny funkční skupiny v rámci správce fondu. Kromě 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 správcí 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 vyplývajících ze strany Správce fondu a portfolií spravovaných Správcem fondu během jeho fungování, jakož i obecné zásady a metody jejich řízení. S ohledem na každé spravované portfolio určuje ochotu riskovat tržní investice po položce vedení správce fondu s přihlédnutím k právnímu rámci a obecným zásadám řízení rizik stanoveným v Zásadách řízení rizik. Techniky, nástroje a opatření pro měření a řízení identifikovaných relevantních rizik, jakož i formu a obsah služby podávání zpráv o řízení rizik upravuje správce fondu v samostatných zásadách a podrobném postupu. Postupy řízení rizik obsahují rizikové limity a prahové hodnoty/ukazatele, které pomáhají správci fondu vyhnout se nežádoucím rizikům během správy portfolií a včas zahájit nezbytná nápravná opatření. Rizikové limity jsou schváleny vedením správce fondu, na základě kterého se Mid Office a oblast řízení rizik starají o zpětné měření na denní a/nebo měsíční bázi, v závislosti na povaze limitů. V rámci pravidelné služby podávání zpráv o řízení rizik jsou jakékoli odchylky od schváleného rizikového profilu vždy prošetřeny řízením rizik, na základě kterého může vedení správce fondu zahájit opatření v oblasti správy portfolia.

XIII./ Významné události po rozvahovém dni

V prvních měsících roku 2025 se nálada investorů zhoršila. Geopolitické konflikty mohou i nadále přinášet značná rizika, zatímco řada ekonomických opatření přijatých novým americkým prezidentem také zvýšila vysokou míru nejistoty mezi účastníky kapitálového trhu. Index SPX od konce prosince loňského roku klesl o 2 procenta, ale evropské trhy se zotavily a vzrostly o téměř 14 procent díky povzbudivým krokům podniknutým k ukončení rusko-ukrajinské války a očekávanému zvýšení nově schválených německých vládních výdajů na ekonomické stimuly (obrana a infrastrukturu). Trajektorie úrokových sazeb oceněná na evropském trhu se zároveň posunula výše v důsledku obav z inflace. Od začátku roku vzrostl německý 10letý výnos o 40 bazických bodů na téměř 2,8 procenta, zatímco americký 10letý výnos klesl o 20 bazických bodů na své maximum 4,33 procenta a japonský 10letý výnos vzrostl asi o 50 bazických bodů na 1,6 procenta. Výnosy dluhopisů rozvíjejících se trhů v tomto období také vzrostly, přičemž výnos českých 10letých dluhopisů vzrostl o 13 bazických bodů, rumunský 10letý výnos o 12 bazických bodů a polský 10letý klesl o 10 bazických bodů. Euro dokázalo posílit vůči dolaru až na 1,08 v důsledku relativně příznivějších vyhlídek růstu.

V souladu se svou investiční strategií fond investoval především do státních dluhopisů rozvíjejících se trhů a regionálních cenných papírů denominovaných v dolarech, eurech nebo místních měnách. V případě správného pohledu na trh se stalo, že se zajistilo úrokové riziko pomocí dluhopisových futures.

Budapešť, 25. dubna 2025

Obchodní manažer (zástupce)

PŘÍLOHY

Konzervativní dluhopisový fond BFM
Váhy

data v HUF

Řádek- číslo	Název položky		Předchozí rok	Předchozí rok(y) Změny	Rok přezkumu
ten	b		c	d	toto
01.	Ten.	Dlouhodobý majetek (řádek 02)	0	0	0
02.	Já.	CENNÉ PAPÍRY (řádek 03+04)	0	0	0
03.	1.	Cenné papíry			
04.	2.	Oceňovací rozdíl mezi cennými papíry (řádek 05 + řádek 06)	0	0	0
05.		a/ z úroků a dividend			
06.		b/ Ostatní			
07.	B.	Krátkodobé datové zdroje (řádky 08 + 13 + 18)	60 512 471	0	82 660 731
08.	Já.	POHLEDÁVKY (řádek 09+10+11+12)	345 023	0	1 564 458
09.	1.	Nároky	343 849		1 564 458
10.	2.	Opravné položky k pohledávkám (-)			
11.	3.	Oceňovací rozdíl pohledávek vůči cizí peněžní hodnotě	1 174		0
12.	4.	Oceňovací rozdíl pohledávek HUF			
13.	II.	CENNÉ PAPÍRY (řádky 14+15)	55 830 426	0	80 336 607
14.	1.	Cenné papíry	55 797 714		72 749 086
15.	2.	Oceňovací rozdíl cenných papírů (řádky 16+17)	32 712	0	7 587 521
16.	a)	z úroků a dividend	605 051		967 488
17.	b)	jiný	-572 339		6 620 033
18.	III.	FONDY (řádky 19+20)	4 337 022		759 666
19.	1.	Fondy	4 365 940		759 666
20.	2.	Oceňovací rozdíl vkladů v cizí měně a v cizí měně	-28 918		0
21.	C.	Časové rozlišení (řádky 22+23)	18 243	0	0
22.	1.	Časové rozlišení v aktivním čase	18 243		
23.	2.	Opravné položky k dohadným bodům (-)			
24.	D.	Oceňovací rozdíl derivátů	-338 392		-2 813 340
25.		AKTIVA CELKEM (řádek 01+07+21+24)	60 192 322	0	79 847 391
26.	Toto.	Vlastní kapitál (řádek 27+30)	60 082 849	0	79 564 725
27.	Já.	VÝCHOZÍ KAPITÁL (linka 28+29)	33 104 257	0	43 371 362
28.	a)	jmenovitá hodnota vydaných kusů	160 841 708		178 146 453
29.	b)	jmenovitá hodnota odkupovaných jednotek (-)	-127 737 451		-134 775 091
30.	II.	ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (ŘÁDKY 31+32+33+34)	26 978 592	0	36 193 363
31.	a)	Rozdíl v hodnotě výběru odkupovaných podílových listů	1 710 914		3 957 931
32.	b)	Oceňovací marže	-333 424		4 774 181
33.	c)	Výsledek předchozího roku (roků)	20 523 818		25 601 102
34.	d)	Zisk za finanční rok	5 077 284		1 860 149
35.	F.	Předpisy			
36.	G.	Závazky (řádky 37+38+39)	53 184	0	205 710
37.	Já.	DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II.	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	53 184		205 710
39.	III.	OCEŇOVACÍ ROZDÍL ZÁVAZKŮ V CIZÍCH MĚNÁCH			
40.	H.	Nárůsty	56 289		76 956
41.		ZDROJE CELKEM (řádky 26 + 35 + 36 + 40)	60 192 322	0	79 847 391

Dodatečná příloha je nedílnou součástí rozvahy.

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT A

data v HUF

Řádek- číslo	Název položky	Předchozí rok	Předchozí rok(y) Změny	Rok přezkumu
ten	b	c	d	toto
Já.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	10 427 413		7 946 590
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	4 762 578		5 209 840
III.	OSTATNÍ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	556 684		838 785
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	30 867		37 816
IP.	VRÁCENÍ ZAPLACENO, SPLATNÉ	0		0
VII.	ZISK ZA SLEDOVANÝ ROK	5 077 284	0	1 860 149

Doplňková poznámka je nedílnou součástí výkazu zisků a ztrát.

1. Účetní pravidla, zásady oceňování

Fond vede své účetnictví a evidenci v souladu se zákonem C z roku 2000 o účetnictví a nařízením vlády č. 215/2000 (XII.11.) o specifikách povinnosti sestavovat roční účetní závěrky a vést účetnictví pro investiční fondy.

Správce fondu vede podrobné analytické záznamy o majetku fondu. Cenné papíry jsou oceňovány v souladu s pravidly hospodaření Fondu, přičemž pořizovací hodnota prodaných cenných papírů je stanovena metodou FIFO.

Fond - na základě své investiční politiky - nakupuje pouze cenné papíry pro účely oběhu.

Poměrné úrokové sazby splatné z cenných papírů v běžném roce se účtují jako rozdíl v hodnotě cenných papírů. Rozdíly v ocenění jsou rozděleny na složky odvozené z úroků, dividend a dalších tržních ocenění v rámci hlavní knihy i analytických záznamů.

Pohledávky, závazky a peněžní ekvivalenty v cizí měně jsou přeceněny vůči výsledku. Aktiva fondu byla oceněna tržní cenou k 31. prosinci 2024. Datum sestavení rozvahy: 02. ledna 2025

2. Rozpis provozních nákladů

Pojmenování	Předchozí rok Mlok	Referenční rok
Poplatek za správu fondu	177 386	157 614
Poplatek za úschovnu	24 164	214 420
Poplatek za zadání	5 144	2 497
Poplatek za dohled	21 697	25 592 2
Odměna auditora	2 700	696
Bankovní poplatky	6 619	2 863
Distribuční poplatek	311 426	424 504
Cena KELER	1 093	98

Transakční poplatek	327	517
Ostatní náklady	0	34
Poplatek za vedení účetnictví	6 128	7 950
Celkové provozní náklady	556 684	838 785