

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2022 - BFM Balancovaný fond

A. Základní údaje

Název v anglickém jazyce	BFM Balanced Mixed Multi Assets Investment Fund
Název v českém jazyce	BFM Balancovaný smíšený multi assets fond
Zkrácený název	BFM Balanced Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	BFM Balanced Mixed Fund
Zkrácený název v českém jazyce	BFM Balancovaný smíšený Fond

Harmonizace	SKIPCP fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	25. srpen 2008 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁFIII/110.693-1/2008)
Základní měna	CZK

Údaje o sériích		
„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000707187

Správce fondu	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Správce depozitu	Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc Maďarsku	v1133 Budapest, Váci út 80.
Auditor	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuální výše poplatku správci fondu	1.2%
--------------------------------------	------

Název fondu do 31. května 2018: BF Money Balancovaný Fond

Cíle a investiční politika

Cílem fondu je poskytnout svým klientům vhodnou kombinací investic do akcií, komodit, dluhopisů a investic na finančním trhu takovou investiční alternativu s výhodnými výnosy, která je spojena s nižšími riziky než čistě akciové fondy.

Správce fondu usiluje při výběru nástrojů fondu o vytvoření takové kombinace bezpečných a rizikových instrumentů, kterou svým investorům zajistí střednědobě výhodné výnosy.

Fond investuje do státních dluhopisů a jiných úročených nástrojů (bankovní vklady, podnikové dluhopisy), využívá investice spojené s akciemi, surovinami a investice spojené s jinými alternativními strategiemi, především za účelem snížení rizika pak uzavírá odvozené transakce. Tyto expozice realizuje fond formou bezprostředních investic, případně zprostředkovanou formou prostřednictvím ETF nebo podílových fondů.

Převážnou část svého majetku může fond investovat na akciových trzích v zemích střední a východní Evropy, především ve členských státech Visegrádské čtyřky (Maďarsko, Polsko, Česká republika), respektive na globálních vyspělých akciových trzích.

Cílem fondu je zvyšování kapitálu. Fond nedisponuje expozicemi ve specifických průmyslových sektorech.

Fond doporučujeme takovým investorům, kteří chtějí dosáhnout vyšších výnosů, než jaké nabízejí běžné investice finančního a dluhopisového charakteru, kteří si jsou vědomi rizik spojených s investicemi akciového a dluhopisového charakteru a tato rizika jsou ochotni a schopni podstoupit.

Nejkratší doba investice do fondu doporučovaná správcem fondu: 5 let.

Místa určená ke zveřejňování informací fondu

www.mkbalapkezelő.hu; <https://kozzetetelek.mnb.hu/>

B. Pololetní zpráva

I. Výkaz majetku, skladba aktiv fondu

Měna fondu: česká koruna

Fond smí nakupovat pouze burzovní cenné papíry (vyjma cenných papírů představujících úvěrový vztah a podílových listů).

Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	324,782,600	249,057,624
Zůstatky na bankovních účtech	39,652,816	55,192,829
Jiné prostředky	-1,377,976	-3,580,000
Aktiva celkem	363,057,440	300,670,453
Závazky	-975,004	-887,196
Netto hodnota aktiv	362,082,436	299,783,258

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiv	Váha	Hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	39,652,816	10.92%	14,558,649	4.84%
Vklady	0	0.00%	40,634,181	13.51%
Státní dluhopisy a státem garantované cenné papíry*	157,823,117	43.47%	125,768,524	41.83%
Podnikové dluhopisy	3,134,226	0.86%	3,077,376	1.02%
ETF	153,414,739	42.26%	109,081,935	36.28%
Akcie	10,410,518	2.87%	11,129,789	3.70%
Derivátové transakce	-1,483,488	-0.41%	-10,277,645	-3.42%
Pohledávky/Závazky	105,512	0.03%	6,697,645	2.23%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	363,057,440	100.00%	300,670,453	100.00%
Poplatky	-975,004		-887,196	
Netto hodnota aktiv:	362,082,436		299,783,258	

*: emitentem nebo ručitelem převoditelných cenných papírů nebo nástrojů finančního trhu je členský stát, místní orgán takového členského státu, třetí země nebo takový mezinárodní veřejnoprávní orgán, jehož členem je jeden nebo více členských států EHP.

Detailní skladba aktiv fondu

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: česká koruna

%: v poměru k hodnotě všech aktiv

Zůstatky na bankovních účtech

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
ČESKÁ KORUNA	CZK	38,782,281	10.7	2,885,420	1.0
EURO	EUR	24,948	0.0	6,602,086	2.2
POLSKÝ ZLOTÝ	PLN	124,913	0.0	121,297	0.0
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	45,001	0.0	60,143	0.0

RUMUNSKÝ LEI	RON	396,466	0.1	511,133	0.2
USA DOLAR	USD	279,208	0.1	4,378,570	1.5
Celkem	CZK	39,652,816		14,558,649	

Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
ČESKÁ KORUNA	CZK	0	0.0%	40,634,181	13.5%
Celkem	CZK	0		40,634,181	

Převoditelné cenné papíry počáteční
stav

Druh	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	10,550,114	2.91%
ETF	Alpha U.S. Quantitative Momentum ETF	US02072L4095	9,093,787	2.50%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI WORLD USD	LU027420869U	5,266,037	1.45%
ETF	Goldman Sachs Hedge Industry VIP ETF	US3814305450	9,100,949	2.51%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	19,554,564	5.39%
ETF	ISHARES MSCI ALL WORLD	US4642882579	11,666,163	3.21%
ETF	Ishares MSCI USA Quality Fac ETF	US46432F3394	12,738,252	3.51%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	LU1900066462	28,271,118	7.79%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF USD	IE00B60SX39U	10,466,439	2.88%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	16,083,136	4.43%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	10,875,090	3.00%
ETF	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	9,749,091	2.69%
Akcie	Allegro	LU2237380790	505,496	0.14%
Akcie	AVAST Plc.	GB00BDD85M81	633,500	0.17%
Akcie	Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	673,200	0.19%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	367,653	0.10%
Akcie	BANK PKO	PLPKO0000016	337,279	0.09%
Akcie	BRD-GROUPE	ROBRDBACNOR2	231,373	0.06%
Akcie	CD Projekt SA	PLOPTTC00011	365,935	0.10%
Akcie	CEZ AS	CZ0005112300	772,418	0.21%
Akcie	ERSTE BANK	AT0000652011	2,137,142	0.59%
Akcie	FONDUL	ROFPTAACNOR5	361,942	0.10%
Akcie	KGHM	PLKGHM000017	270,489	0.07%
Akcie	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	551,650	0.15%
Akcie	KRKA	SI0031102120	587,310	0.16%
Akcie	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	512,303	0.14%
Akcie	MONETA Money Bank	CZ0008040318	206,250	0.06%
Akcie	OTP Bank	HU0000061726	559,465	0.15%
Akcie	PETROM (OMV)	ROSNPPACNOR9	125,440	0.03%
Akcie	PKN ORLEN SA.	PLPKNO000018	349,338	0.10%
Akcie	PZU PW	PLPZU0000011	434,930	0.12%
Akcie	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	211,720	0.06%
Akcie	ROMGAZ SA	ROSNGNACNOR3	215,686	0.06%
Státní dluhopisy	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	25,371,225	6.99%
Státní dluhopisy	CZGB 0.1 04/17/22	CZ0001005946	7,920,496	2.18%
Státní dluhopisy	CZGB 0.25 02/10/27	CZ0001005037	15,598,602	4.30%
Státní dluhopisy	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	67,216,481	18.51%

Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	6,377,998	1.76%
Státní dluhopisy	CZGB Float 04/18/23	CZ0001003123	5,071,340	1.40%
Státní dluhopisy	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	30,266,976	8.34%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	3,134,226	0.86%

konečný stav

Druh	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	5,972,996	1.99%
ETF	Alpha U.S. Quantitative Momentum ETF	US02072L4095	4,096,703	1.36%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI WORLD USD	LU027420869U	4,513,192	1.50%
ETF	Goldman Sachs Hedge Industry VIP ETF	US3814305450	5,091,554	1.69%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	16,755,953	5.57%
ETF	ISHARES MSCI ALL WORLD	US4642882579	7,010,466	2.33%
ETF	Ishares MSCI USA Quality Fac ETF	US46432F3394	7,910,462	2.63%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	LU1900066462	26,356,690	8.77%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF USD	IE00B60SX39U	8,982,135	2.99%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	13,119,628	4.36%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	7,103,443	2.36%
ETF	Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF	LU0274209237	2,168,713	0.72%
Akcie	Allegro	LU2237380790	301,200	0.10%
Akcie	Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	578,674	0.19%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	238,612	0.08%
Akcie	BANK PKO	PLPKO0000016	204,105	0.07%
Akcie	BRD-GROUPE	ROBRDBACNOR2	164,060	0.05%
Akcie	CD Projekt SA	PLOPTTC00011	176,253	0.06%
Akcie	CEZ AS	CZ0005112300	2,162,142	0.72%
Akcie	ERSTE BANK	AT0000652011	3,627,281	1.21%
Akcie	FONDUL	ROFPTAACNOR5	372,613	0.12%
Akcie	KGHM	PLKGHM000017	224,033	0.07%
Akcie	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	390,875	0.13%
Akcie	KRKA	SI0031102120	466,177	0.16%
Akcie	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	549,130	0.18%
Akcie	MONETA Money Bank	CZ0008040318	188,540	0.06%
Akcie	OTP Bank	HU0000061726	262,751	0.09%
Akcie	PETROM (OMV)	ROSNPPACNOR9	121,875	0.04%
Akcie	PKN ORLEN SA.	PLPKNO000018	312,668	0.10%
Akcie	PZU PW	PLPZU0000011	358,182	0.12%
Akcie	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	153,420	0.05%
Akcie	ROMGAZ SA	ROSNGNACNOR3	277,200	0.09%
Státní dluhopisy	CZGB 0 12/12/24	CZ0001006167	4,326,425	1.44%
Státní dluhopisy	CZGB 0.25 02/10/27	CZ0001005037	14,322,492	4.76%
Státní dluhopisy	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	65,911,998	21.92%
Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	5,876,633	1.95%
Státní dluhopisy	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	88,925	0.03%
Státní dluhopisy	CZGB Float 04/18/23	CZ0001003123	5,048,690	1.68%
Státní dluhopisy	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	30,193,361	10.04%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	3,077,376	1.02%

Jiné nástroje
Derivátové transakce
počáteční stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
EUR/CZK	146,135	2022.04.13
USD/CZK	-1,629,623	2022.02.09

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
EUR/CZK	294,818	2022.08.09
USD/CZK	-3,145,287	2022.08.09
USD/CZK	-7,427,177	2022.11.09

Jiné transakce

V daném období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

V daném období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/Závazky
počáteční stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/ Měna	Hodnota aktiv
Splatnost, úhrada	MONETA Money Bank	CZK	5,610
Splatnost, úhrada	ISHARES MSCI ALL WORLD	USD	6,687
Splatnost, úhrada	Alpha U.S. Quantitative Momentum ETF	USD	9,644
Splatnost, úhrada	Alpha Architect Quantitative value ETF	USD	66,807
	CZK	CZK	2,706
	CZK	CZK	38
	CZK	CZK	22
	CZK	CZK	20
	CZK	CZK	13,980

konečný stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Poskytnuté kauce ING Bank	EURO	EUR	6,680,880
	CZK	CZK	2,706
	CZK	CZK	38
	CZK	CZK	22
	CZK	CZK	20
	CZK	CZK	13,980

V daném období fond neuzavíral repo transakce, ani transakce „buy-sell back“.

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav, ks	Konečný stav, ks
BFM Balancovaný fond	311,186,461	286,261,715

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
BFM Balancovaný fond	1.1636	1.0472

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí%	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	321,648,374	-23.5%	245,980,248	81.8%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0		0	0.0%
Převoditelné cenné papíry uvedené do distribuce v nedávné době	0		0	0.0%
Jiné převoditelné cenné papíry	3,134,226	-1.8%	3,077,376	1.0%
Celkem	324,782,600	-23.3%	249,057,624	82.8%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	160,957,343	-20.0%	128,845,900	42.9%

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správci fondu za fondy v portfoliu

Investuje-li fond alespoň 20 procent svých aktiv do jiných podílových fondů, forem kolektivního investování, je povinen ve výroční zprávě zveřejnit maximální sazbu poplatků vyplácených z titulu spravování fondu jiných fondů a forem kolektivního investování uváděných jako skutečné investice.

Podíl forem kolektivního investování v rámci všech aktiv:	36%
---	-----

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správci fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0,5%

Dotčená investiční forma:

LYXOR ETF EASTERN EUROPE

Provozní náklady spojené s cennými papíry překračující 20 % v rámci skladby cenných papírů

Neaplikovatelné.

2) Analýza výkazu majetku

Tržní procesy v roce 2022

Maďarský dluhopisový trh

Z hlediska maďarského dluhopisového trhu nezačal rok 2022 příznivě, jelikož se výhledově projeví takové faktory, jako globálně rostoucí inflace, mezinárodní prostředí rostoucích úrokových sazeb, zpomalení růstu čínské ekonomiky, pokračující problémy v globálních dodavatelských řetězcích a na konci února pak válečný konflikt. Po loňských vynikajících hospodářských výsledcích se růst v první polovině roku jevil díky přetrvávajícímu efektu stále ještě pozitivně, avšak vzhledem ke globálnímu zpomalení, zejména pak s ohledem na zpomalení růstu německé ekonomiky jako největšího odbytového trhu maďarské produkce, lze i na maďarském trhu předpokládat zpomalení. V rámci přípravy na jarní parlamentní volby vláda zahájila výrazné příjmové transfery směrem k obyvatelstvu, což jednak logicky zvýšilo požadavky na financování a jednak dále navýšilo inflaci. Co se týče financování, Centrum správy státního dluhu (ÁKK) mělo na konci loňského roku zajištěno financování na první čtvrtletí, avšak možnosti pro zbývající část roku již byly omezenější, a proto v první polovině roku došlo i k neplánovaným devizovým emisím, zároveň však budou potřebné i prostředky z unijních zdrojů, kolem kterých se ke konci prvního pololetí zvýšila nejistota. Maďarská národní banka již v loňském roce v reakci na výhled inflace začala zvyšovat úrokové sazby a v letošním roce v této tendenci pokračovala, současně se zavedením dalších nástrojů. V tomto nepříznivém prostředí se v reakci na válečnou situaci projeví prudce stoupající ceny energií, což znamená obrovskou zátěž pro ekonomiku a ve zpomalujícím se ekonomickém prostředí, kdy maďarský forint neustále oslabuje, se bilance běžného účtu vykazující doposud přebytek a označovaná dříve za jeden ze stabilních pilířů, dostává do stále většího deficitu, a zároveň s rozpočtovým deficitem by se země mohla snadno dostat do trvalého dvojího deficitu, což by dále zvýšilo její zranitelnost. V souladu s tímto vývojem došlo v první polovině roku na trhu dluhopisů k prudkému poklesu, přičemž výnosy vzrostly o 300 až 400 bazických bodů, krátkodobé výnosy se dostaly nad 8 % a také dlouhodobé výnosy dosáhly 8 %, čímž se výnosová křivka po dlouhém období vrátila na inverzní úroveň.

Maďarské a regionální akciové trhy

Výkonnost středoevropských akciových trhů byla v první polovině roku 2022 významně ovlivněna rostoucími globálními inflačními tlaky, v návaznosti na to pak kroky centrální banky a z hlediska regionu pak geografickou a ekonomickou blízkostí rusko-ukrajinského konfliktu. Výhledy regionu výrazně ovlivnila také evropská energetická krize a ztráta dynamiky růstu německé ekonomiky, která se tak stala velkou překážkou pro růst ekonomiky visegrádských zemí zaměřených na export. Trhy se v první polovině roku nedokázaly vzpamatovat z negativní nálady panující od konce února v důsledku vypuknutí válečného konfliktu a index CETOP jako komplexní ukazatel výkonnosti regionu se v tomto období v eurech propadl o téměř 23 %, v maďarských forintech pak o více než 17 %. Některé významné podniky v regionu kótované na burze a disponující expozicemi na ruském trhu byly situací bezprostředně zasaženy (např. někteří členové bankovního sektoru) a řada společností utrpěla nepřímé negativní dopady, mimo jiné v důsledku opatření hospodářské politiky určených k řešení následků krize (např. cenová regulace týkající se sektoru energetiky). V rámci akciových trhů v regionu zaznamenaly největší propad burzy v Maďarsku a Polsku (v obou případech pokles o více než 20 %), zatímco nejlépe si vedl rumunský index, kde se pokles dokázal udržet v pásmu jednociferných čísel.

Investice fondu v roce 2022

V souladu se svou investiční strategií fond v průběhu pololetí investoval svá aktiva do kombinace nástrojů s nízkou citlivostí na úrokové sazby, zajišťujících expozice na finančních trzích, dluhopisových a akciových trzích, respektive na trhu s komoditami (zlato). Akciové expozice fond realizoval prostřednictvím akcií podniků působících ve střední Evropě, respektive prostřednictvím fondů obchodujících na burze (ETF) a investujících do akcií obchodovaných na akciových trzích ve střední Evropě a ve vyspělých zemích.

V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období

Rozdělené a reinvestované příjmy

Fond nevyplácí výnosy. Zisky dosažené investicemi fondu správce fondu reinvestuje. Vlastníci podílových listů realizují výnosy ze svých investic odprodejem podílových listů (nebo části podílových listů).

Změny kapitálového účtu

	BFM Balancovaný fond
Počáteční stav (ks)	311,186,461

Nákup (ks)	25,005,020
Odkup (ks)	49,929,766
Konečný stav (ks)	286,261,715

Měna fondu: česká koruna

Netto hodnota aktiv na konci měsíce

Datum	Netto hodnota aktiv	BFM Balancovaný fond
2022.01.31	357,159,240	1.140200
2022.02.28	353,440,902	1.120900
2022.03.31	340,273,273	1.131700
2022.04.29	326,813,218	1.094600
2022.05.31	317,215,038	1.088600
2022.06.30	299,783,258	1.047200

Nenastaly žádné takové změny, které by měly vliv na aktiva a závazky podílového fondu.

VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	BFM Balancovaný fond	
	Kurz	Výnos (%)
2017.12.29	1.079100	5.43%
2018.12.28	1.018900	-5.58%
2019.12.31	1.090600	7.04%
2020.12.31	1.128400	3.47%
2021.12.31	1.163600	3.12%

Výsledky, výnosy dosažené fondem v minulosti neznamenaají záruku pro budoucí výsledky, výnosy.

VII. Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu, přehled významných faktorů působících na činnost fondu, vývoj investiční politiky

Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu

společnosti správce fondu od 29.01.2020: Ildikó Kovács

Generální ředitel Předsedkyně představenstva od 29.01.2020: Ildikó Kovács

Předseda dozorčí rady od 29.01.2020: dr. Koppány Tibor Lélfa

Jednatelé společnosti správce fondu: Ildikó Kovács, Csaba Szendrei

Vedoucí úseku administrativy správce fondu: Csaba Szendrei

Manažer společnosti správce fondu pro obchodování s investičními nástroji a burzovními produkty: András Pintér

V činnosti správce fondu nenastaly v roce 2022 významné změny.

Významné faktory působící na fond, změna investiční politiky, další informace

Nenastaly takové změny.

V Budapešti, dne 31. srpna 2022

Budapest Alapkezelő Zrt.