

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2021 - BFM Konzervativní smíšený fond

A. Základní údaje

Název v anglickém jazyce	BFM Conservative Mixed Investment Fund	
Název v českém jazyce	BFM Konzervativní smíšený fond	
Zkrácený název	BFM Konzervativni Vegyes Alap	
Zkrácený název v anglickém jazyce	BFM Conservative Mixed Fund	
Zkrácený název v českém jazyce	BFM Konzervativní smíšený fond	
Harmonizace	SKIPCP fond	
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů	
Doba trvání	neurčitá	
Datum vzniku fondu	15. říjen 2007 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF III/110.570-1/2007)	
Měna fondu	CZK	
Údaje o sériích		
„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000705785
Správce fondu	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Správce depozitu	čka zahraniční banky Citibank Europe plc arsku	1133 Budapest, Váci út 80.
Auditor	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuální výše poplatku správci fondu	0,60-0,80-1,00-1,20% (V závislosti na pozici v akcích)	

Cíle a investiční politika

Cílem fondu je poskytnout svým klientům vhodnou kombinací investic na trzích s akciemi, na trzích s dluhopisy a na finančních trzích takovou investiční alternativu s atraktivními výnosy, při podstupování přijatelného rizika, která střednědobě usiluje o vyšší výnosy, než jsou běžné výnosy fondů na finančních trzích. Správce fondu zohledňuje při výběru aktiv fondu především bezpečnost a zachování hodnoty, respektive dosažení co nejvyšších výnosů při současném podstupování limitovaného rizika. Cílem fondu je dosáhnout toho, aby kurz podílových listů (netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list) nebyl v žádný distribuční den nižší než 90 % z nejvyššího kurzu dosaženého doposud v době trvání fondu. Fond investuje především do úročených nástrojů, které kladou důraz na zachování hodnoty a na bezpečnost, za účelem snížení rizika (účel krytí) uzavírá především derivátové transakce a realizuje investice na bázi akcií.

Převážnou část kapitálu shromážděného v průběhu distribuce investuje fond za účelem zajištění ochrany investovaného kapitálu do nízkorizikových úročených nástrojů (např. bankovní vklady, státní dluhopisy) a do derivátových nástrojů za účelem snížení rizika spojeného s úroky a devizovými kurzy, zbývající část pak v zájmu zabezpečení vyššího výnosového potenciálu investuje do nástrojů spojených s vyšším rizikem zajišťujících expozice na vyspělých globálních akciových trzích (např. akcie, ETF), dále může za účelem efektivního spravování portfolia investovat do derivátových produktů.

Podílové listy fondu je možné nakupovat a zpětně odprodávat každý distribuční den. Každý pracovní den je považován za distribuční den, vyjma takových pracovních dnů, na které distributor – v souladu s právními předpisy – předem oznámil přerušeni distribuce. Fond je reinvestičním fondem, kumulované úroky a podíly reinvestuje. Správce fondu hodlá akciové investice fondu zaměřit především na globální akciové trhy vyspělých zemí. Fond nedisponuje jinými geografickými specifiky ani expozicemi ve specifických průmyslových sektorech. Fond nedisponuje referenčním indexem. Fond – v souladu s evropskou právní harmonizací – podléhá směrnici SKIPCP (evropský fond).

Fond doporučujeme takovým investorům, kteří uvažují středně- a dlouhodobě, a kteří jsou za účelem dosažení zisků překračujících průměr ochotni podstoupit i vyšší riziko, současně však je pro ně důležité zachování bezpečnosti a hodnoty investice.

Doporučení: tento fond nemusí být vhodný pro investory, kteří plánují získat zpět své investované finanční prostředky v době kratší než 3 roky.

Místa určená ke zveřejňování informací fondu

www.bpalap.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	1,973,654,611	1,875,797,491
Zůstatky na bankovních účtech	134,026,311	195,872,132
Jiné prostředky	8,538,834	26,252,811
Aktiva celkem	2,116,219,756	2,097,922,434
Závazky	-5,547,776	-5,852,216
Netto hodnota aktiv	2,110,671,981	2,092,070,218

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiv	Váha	Hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	134,026,311	6.33%	195,872,132	9.34%
Státní dluhopisy	766,143,661	36.20%	584,951,549	27.88%
Hypoteční zástavní listy	9,528,482	0.45%	9,530,421	0.45%
Podnikové dluhopisy	643,344,820	30.40%	626,607,722	29.87%
ETF	554,637,647	26.21%	654,707,799	31.21%
Derivátové transakce	6,595,511	0.31%	24,064,255	1.15%
Pohledávky/Závazky	1,943,323	0.09%	2,188,556	0.10%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	2,116,219,756	100.00%	2,097,922,434	100.00%
Poplatky	-5,547,776		-5,852,216	
Netto hodnota aktiv:	2,110,671,981		2,092,070,218	

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	%
BRITSKÁ LIBRA	GBP	4,541	0.0	4,609	0.0
ČESKÁ KORUNA	CZK	120,457,035	5.7	173,475,678	8.3
EURO	EUR	12,517,756	0.6	12,376,435	0.6
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	299,202	0.0	350,884	0.0

USA DOLAR	USD	747,777	0.0	9,664,526	0.5
Celkem	CZK	134,026,311		195,872,132	

Vklady

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Převoditelné cenné papíry

počáteční stav

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	23,096,000	1.09%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	22,021,343	1.04%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	149,211,990	7.05%
ETF	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	48,536,706	2.29%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	15,937,024	0.75%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	92,272,435	4.36%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	60,208,705	2.85%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	12,530,866	0.59%
ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKX55T58	33,817,877	1.60%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	12,934,533	0.61%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	49,696,176	2.35%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	34,373,994	1.62%
Státní dluhopisy	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	99,956,500	4.72%
Státní dluhopisy	CZGB 0.1 04/17/22	CZ0001005946	17,016,949	0.80%
Státní dluhopisy	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	200,675,200	9.48%
Státní dluhopisy	CZGB 0.75 02/23/21	CZ0001005367	146,302,535	6.91%
Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	10,117	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	12,166	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	200,100,994	9.46%
Státní dluhopisy	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	102,069,200	4.82%
Hypoteční zástavní listy	TJ24NV01	HU00000653266	9,528,482	0.45%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	263,284,813	12.44%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	265,348,851	12.54%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	100,295,232	4.74%
Podnikové dluhopisy	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	14,415,924	0.68%

konečný stav

Druh	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	26,051,324	1.24%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	24,642,389	1.17%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	160,373,422	7.64%
ETF	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	70,329,540	3.35%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	17,935,856	0.85%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	105,067,669	5.01%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	69,058,272	3.29%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	34,088,709	1.62%

ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKCX55T58	37,970,273	1.81%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	14,467,939	0.69%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	55,717,482	2.66%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJOKDQ92	39,004,926	1.86%
Státní dluhopisy	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	94,764,400	4.52%
Státní dluhopisy	CZGB 0.1 04/17/22	CZ0001005946	11,963,976	0.57%
Státní dluhopisy	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	177,511,140	8.46%
Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	9,690	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	11,325	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB Float 04/18/23	CZ0001003123	10,142,340	0.48%
Státní dluhopisy	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	189,458,978	9.03%
Státní dluhopisy	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	101,089,700	4.82%
Hypoteční zástavní listy	TJ24NV01	HU00000653266	9,530,421	0.45%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU00000359328	255,266,914	12.17%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU00000359039	257,871,179	12.29%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	98,476,032	4.69%
Podnikové dluhopisy	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	14,993,597	0.71%

Jiné nástroje

Derivátové transakce

počáteční stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CZK/HUF	26,802	2021.03.30
EUR/CZK	1,418,114	2021.09.08
EUR/CZK	4,170,156	2021.09.23
EUR/CZK	980,438	2022.09.29

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CZK/HUF	-98,281	2021.09.22
EUR/CZK	6,290,694	2021.09.08
EUR/CZK	12,640,527	2021.09.23
EUR/CZK	5,231,315	2022.09.29

Jiné transakce

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/Závazky

počáteční stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Splatnost - úhrada	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	216,273
	CZK	CZK	769,184
	CZK	CZK	430,712
	CZK	CZK	114
CZK	CZK	527,020	CZK
CZK	CZK	20	CZK

konečný stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Splatnost - úhrada	ISHARES MSCI WORLD ETF	USD	79,165
Splatnost - úhrada	VANGUARD FTSE DW USD	USD	193,668
Splatnost - úhrada	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	188,673
	CZK	CZK	769,184
	CZK	CZK	430,712
	CZK	CZK	114
	CZK	CZK	527,020
	CZK	CZK	20

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav, ks	Konečný stav, ks
BFM Konzervativní smíšený fond	1,789,747,030	1,721,960,894

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
BFM Konzervativní smíšený fond	1.1793	1.2149

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1,330,309,790	-6.1%	1,249,189,769	59.5%
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	643,344,820	-2.6%	626,607,722	29.9%
Celkem	1,973,654,611	-5.0%	1,875,797,491	89.4%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	1,419,016,964	-14.0%	1,221,089,692	58.2%

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:	31%
---	-----

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správci fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 1,2%
Dotčená investiční forma: ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT

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

Neaplikovatelné.

2) Analýza výkazu majetku

Tržní procesy v roce 2021

Maďarský dluhopisový trh

Po zdolání druhé vlny epidemie koronaviru se ve druhém čtvrtletí roku díky rychlému a úspěšnému vývoji vakcín, respektive díky efektivitě očkovacích strategií restartovala maďarská i světová ekonomika. Dosažením stanovené míry proočkování se otevřely hranice, oživil se obchod a významně stoupla i spotřeba domácností. To vše mělo pozitivní vliv na HDP národních ekonomik a na ochotu investorů realizovat investice. Navzdory uzavřením doprovázejícím třetí vlnu se dokázal maďarský HDP na úrovni čtvrtletí rozšířit i v Q1, a proto jsou očekávání na rok 2021 více optimistická, národní banka počítá s nárůstem překračujícím 6 %.

Cenou za rychlé oživení je podobně jako v případě globálních trendů stoupající inflace. Index spotřebních cen zaznamenal do poloviny roku zrychlení překračující pásmo tolerance národní banky, tempo růstu cen na roční úrovni dosáhlo hodnoty 5,3 %. Obecný trend se projevil i ve skutečnosti, že jádrová inflace se zrychlila i v tuzemsku a v první polovině letošního roku stoupla ze 2,9 procent na 3,8 procent. MNB ve své jarní zprávě o inflaci již dráhu inflace označila směrem nahoru, avšak růst byl tehdy považován jen za dočasný. Komunikace národní banky se stala přísnější, a nakonec národní banka základní úrokovou sazbu v červnu zvýšila na 0,90 procent, v červenci pak na 1,20 procent. Národní banka hovoří o cyklu zvyšování úrokové sazby, zpřísnění bude tedy pravděpodobně dál pokračovat, aktuálně trh oceňuje na konečných procentních bodech ve výši 2,25 až 2,5 %, což je v regionu momentálně nejprísnejší. Národní banka vedle

zvýšení úrokové sazby zahájila také snižování facility rozšiřující různou likviditu, ale operace spojené s nákupy státních dluhopisů zatím zachovala, aby tak podpořila trh se státními dluhopisy. Díky vyhraněným opatřením již nepokračovalo oslabování maďarského forintu zaznamenané na počátku roku a zdá se, že národní banka se v boji proti inflaci bude opírat o kurz domácí měny.

Mezinárodní akciové trhy

Na počátku roku 2021 vznikla trzích široká dohoda týkající se konstatování, že letošní rok bude z mnoha aspektů pro akciové trhy velmi příznivý. Jak v celosvětovém měřítku docházelo k uvolňování omezujících opatření, mnozí očekávali rychlou obnovu ekonomiky, mimo jiné také IMF prognostikoval do konce roku růst přibližně o 6 %. To vše proto, že mnohé sektory dokázaly na výzvy způsobené virem efektivně reagovat, respektive jak monetární, tak fiskální stimuly se ukázaly jako účinné. V tomto světle je pozitivní nálada na akciových trzích a také celosvětově patrná velká ochota podstupovat rizika pochopitelná.

Události v posledních měsících výše uvedený obraz mírně zastínily. Výstižným příkladem je skutečnost, že ačkoli různé trhy vykazovaly ve zkoumaném období plynulý růst, toto období bylo pravidelně poznamenáno menšími výkyvy, kdy příčinou byly dozvuky pandemie COVID-19, další epidemické vlny a omezující opatření. Jelikož události v roce 2020 byly doposud bezprecedentní, je evidentní, že investoři jsou nejistí ohledně toho, jak se na trhu projeví změny týkající se inflace, epidemické situace a rozhodnutí v hospodářské politice (fiskální záchranné balíčky, rozvolňování na straně emisní banky). Zároveň se však s přihlédnutím na všechny tyto okolnosti ukázalo, že nejlepší investiční formou jsou akcie, které po celé pololetí vykazovaly stoupající tendenci. Na úrovni globálních sektorů vykazovala oproti loňskému roku nejvyšší růst energetika, a to s nárůstem o 31,46 %, podniky působící v oblasti technologií pak v průběhu pololetí posílily o 16,33 %. Index MSCI All Country World uzavřel pololetí v dolarech se ziskem 12,16 %, Index S&P 500 pak dosáhl růstu o 16,13 %.

Investice fondu v roce 2021

Významnou část svých nástrojů investoval fond do úročených nástrojů denominovaných v českých korunách a eurech (státní dluhopisy, podnikové dluhopisy), zbývající část pak použil na expozice na akciových trzích. Z hlediska pozicí na akciových trzích fond – prostřednictvím ETF – realizoval expozice na vyspělých akciových trzích. Poměr akciových nástrojů zastoupených v portfoliu je spravován na základě daného modelu, který fondu zajišťuje ochranu příslibenou investiční politikou. Poměr investic do akcií se v průběhu prvního pololetí pohyboval v rozsahu 26-32 %.

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 Konzervativní smíšený fond
Počáteční stav (ks)	1,789,747,030
Nákup (ks)	73,668,634
Odkup (ks)	141,454,770
Konečný stav (ks)	1,721,960,894

Měna fondu: česká koruna

Nominální hodnota sérií je uvedena v kapitole „Základní údaje“.

Datum	Netto hodnota aktiv	BFM Konzervativní smíšený fond
2021.01.29	2,088,452,226	1.175800
2021.02.26	2,071,861,845	1.184200
2021.03.31	2,083,217,319	1.204100

2021.04.30	2,092,162,953	1.208100
2021.05.31	2,076,595,604	1.199700
2021.06.30	2,092,070,218	1.214900

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 Konzervativní smíšený fond	
	Kurz	Výnos (%)
2016.12.30	1.161400	1.04%
2017.12.29	1.153400	-0.69%
2018.12.28	1.123900	-2.56%
2019.12.31	1.181700	5.14%
2020.12.31	1.179300	-0.20%

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

Generální ředitel společnosti správce fondu od 29.01.2020: Ildikó Kovács

Předsedkyně představenstva od 29.01.2020: Ildikó Kovács

Předseda dozorčí rady od 29.01.2020: dr. Tibor Koppány Lélfai

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 2021 významné změny.

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

Rozhodnutí číslo H-KE-III-433/2021 ze dne 26 červenec 2021

<https://www.bpalap.hu/alapkezelo/hun/kozlemenyek-id=278>

V Budapešti, dne 31. srpna 2021

Budapest Alapkezelő Zrt.