

## POLOLETNÍ ZPRÁVA 2020 - BF Money EMEA Equity Investment Fund

### A. Základní údaje

<b>Název v anglickém jazyce</b>	BF Money EMEA Equity Investment Fund
<b>Zkrácený název</b>	BF Money EMEA Részvény Alap
<b>Zkrácený název v anglickém jazyce</b>	BF Money EMEA Equity Investment Fund

<b>Harmonizace</b>	SKIPCP fond
<b>Typ, druh fondu</b>	veřejný, otevřený evropský podílový fond cenných papírů
<b>Doba trvání</b>	neurčitá
<b>Datum zahájení činnosti</b>	10. červenec 2008 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)
<b>Základní měna</b>	EUR

<b>Údaje o sériích</b>		
„HUF“ série	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837
„EUR“ série	nominální hodnota 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039
„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120
„U“ série	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód: HU0000712989

<b>Správce fondu</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Správce depozitu</b>	Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku	1133 Budapest, Váci út 80.
<b>Auditor</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

<b>Aktuální výše poplatku správci fondu</b>	
„HUF“ série	2.0%
„EUR“ série	2.0%
„CZK“ série	2.0%
„U“ série	2.0%

### Cíle a investiční politika

Cílem fondu je při využití tendencí pohybů kurzů na trzích s akciemi a při podstupování rizika považovaného správcem fondu za přiměřené zajistit vlastníků podílových listů co nejvyšší výnosy.

Cílem fondu je zvýšení kapitálu. Z hlediska geografického rozložení je fond zaměřen především na trhy rozvíjejících se zemí v Evropě, na Blízkém východě a v Africe (region EMEA), fond nedisponuje expozicemi ve specifických průmyslových sektorech. Fond nedisponuje referenčním indexem.

Správce fondu hodlá aktiva fondu investovat především do akcií a v menším poměru pak jak do státních dluhopisů, tak do jiných úročených cenných papírů. V rámci investování klade důraz na podstupování přiměřeného rizika a současně usiluje o dosažení maximálních výnosů.

Finančním cílem fondu je diverzifikovanými investicemi kapitálu na maďarských a/nebo mezinárodních akciových trzích dosáhnout nebo překročit průměrné výnosy dosažitelné na trhu.

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. Fond – v souladu s evropskou právní harmonizací – podléhá směrnici SKIPCP (evropský fond).

Je to investiční forma vhodná pro investory, kteří hodlají investovat v delším časovém horizontu, a kteří jsou za účelem dosažení výnosů překračujících průměr ochotni podstoupit i vyšší rizika.

Doporučení: tento fond v daném případě nemusí být vhodný pro investory, kteří plánují své finance z fondu vyjmout do 5 let.

### Místa určená ke zveřejňování informací fondu

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## B. Pololetní zpráva

### I. Výkaz majetku, skladba aktiv fondu

Měna fondu: euro

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	2 291 801	2 070 273
Zůstatky na bankovních účtech	127 141	130 637
Jiné prostředky	8 015	2 788
Aktiva celkem	2 426 958	2 203 698
Závazky	-5 729	-5 166
Netto hodnota aktiv	2 421 229	2 198 532

#### Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Netto hodnota aktiv	Váha	Netto hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	127 141	5.24%	130 637	5.93%
ETF	638 245	26.30%	764 419	34.69%
Akcie	1 653 556	68.13%	1 305 854	59.26%
Pohledávky/Závazky	8 015	0.33%	2 788	0.13%
Aktiva celkem (brutto hodnota aktiv)	2 426 958	100.00%	2 203 698	100.00%
Poplatky	-5 729		-5 166	
Netto hodnota aktiv:	2 421 229		2 198 532	

#### Detailní skladba aktiv fondu

#### Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: euro

%: v poměru ke všem aktivům

#### Zůstatky na bankovních účtech

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
BRITSKÁ LIBRA	GBP	6	0.0	6	0.0
ČESKÁ KORUNA	CZK	1 899	0.1	1 613	0.1
EURO	EUR	21 021	0.9	8 749	0.4
POLSKÝ ZLOTÝ	PLN	4 036	0.2	39	0.0
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	52 350	2.2	39 579	1.8
POLSKÝ ZLOTÝ	TRY	652	0.0	742	0.0
MAĎARSKÝ FORINT	USD	47 177	1.9	79 910	3.6
Celkem	EUR	127 141		130 637	

#### Vklady

V daném období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

**Převoditelné cenné papíry**
**počáteční stav**

Druh	Název	IsIn	Hodnota aktiv	Podíl PF
ETF	Amundi Eastern Europe Ex Russia ETF	LU1681043755	58 770	2.42%
ETF	Ishares MSCI Frontier Market	US4642861458	47 367	1.95%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	52 493	2.16%
ETF	Ishares Russia ETF	US46434G7988	27 583	1.14%
ETF	ISHARES TURKEY	US4642867158	106 302	4.38%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	LU1900066462	81 471	3.36%
ETF	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	LU1900067270	16 938	0.70%
ETF	LYXOR MSCI Russia UCITS ETF	LU1923627092	97 008	4.00%
ETF	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	150 314	6.19%
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	14 750	0.61%
Akcie	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	43 824	1.81%
Akcie	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	19 923	0.82%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	10 625	0.44%
Akcie	BANK PKO	PLPKO0000016	22 276	0.92%
Akcie	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	7 226	0.30%
Akcie	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	22 384	0.92%
Akcie	CEZ AS	CZ0005112300	15 034	0.62%
Akcie	ETALON GDR	US29760G1031	4 661	0.19%
Akcie	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	146 758	6.05%
Akcie	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	88 290	3.64%
Akcie	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	29 136	1.20%
Akcie	IMPALA PLATINUM	US4525533083	50 684	2.09%
Akcie	KGHM	PLKGHM000017	11 234	0.46%
Akcie	LUKOIL ADR ÚJ	US69343P1057	185 747	7.65%
Akcie	MECHEL ÚJ	US5838406081	2 756	0.11%
Akcie	Mobile Telesystems	US6074091090	23 445	0.97%
Akcie	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	55 063	2.27%
Akcie	MTN GROUP ADR	US62474M1080	15 823	0.65%
Akcie	MultiChoice Group	US62548D1000	3 780	0.16%
Akcie	NASPERS ADR ÚJ	US6315122092	75 498	3.11%
Akcie	NORILSK NICKEL ADR	US55315J1025	54 490	2.25%
Akcie	NOVATEK GDR	US6698881090	54 312	2.24%
Akcie	OTP Bank	HU0000061726	69 916	2.88%
Akcie	PGE PW	PLPGER000010	4 678	0.19%
Akcie	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	8 069	0.33%
Akcie	Polymetal International PLC	JE00B6T5S470	113 012	4.66%
Akcie	Prosus NV Equity	US74365P1084	34 549	1.42%
Akcie	PZU PW	PLPZU0000011	37 638	1.55%
Akcie	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	38 757	1.60%
Akcie	ROSNEFT GDR	US67812M2070	67 497	2.78%
Akcie	SANLAM ADR	US80104Q2084	51 369	2.12%

Akcie	SASOL USD	US8038663006	13 491	0.56%
Akcie	SBERBANK GDR	US80585Y3080	146 867	6.05%
Akcie	Severstal GDR	US8181503025	13 502	0.56%
Akcie	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	29 348	1.21%
Akcie	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	40 260	1.66%
Akcie	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	9 350	0.39%
Akcie	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	17 536	0.72%

**konečný stav**

Druh	Název	IsIn	Hodnota aktiv	Podíl PF
ETF	Amundi Eastern Europe Ex Russia ETF	LU1681043755	44 250	2.01%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI EM EMEA	LU0292109005	200 008	9.08%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	37 643	1.71%
ETF	Ishares Russia ETF	US46434G7988	21 600	0.98%
ETF	ISHARES TURKEY	US4642867158	90 945	4.13%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	LU1900066462	61 152	2.77%
ETF	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	LU1900067270	12 924	0.59%
ETF	LYXOR ETF TURKEY	LU1900067601	100 100	4.54%
ETF	LYXOR MSCI Russia UCITS ETF	LU1923627092	71 120	3.23%
ETF	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	124 677	5.66%
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	9 581	0.43%
Akcie	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	33 133	1.50%
Akcie	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	26 251	1.19%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	5 450	0.25%
Akcie	BANK PKO	PLPKO0000016	14 179	0.64%
Akcie	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	3 946	0.18%
Akcie	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	28 265	1.28%
Akcie	CEZ AS	CZ0005112300	14 233	0.65%
Akcie	ETALON GDR	US29760G1031	3 618	0.16%
Akcie	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	48 033	2.18%
Akcie	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	125 512	5.70%
Akcie	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	33 408	1.52%
Akcie	IMPALA PLATINUM	US4525533083	32 409	1.47%
Akcie	KGHM	PLKGHM000017	10 224	0.46%
Akcie	LUKOIL ADR ÚJ	US69343P1057	72 713	3.30%
Akcie	MECHEL UJ	US5838406081	2 297	0.10%
Akcie	Mobile Telesystems	US6074091090	21 188	0.96%
Akcie	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	32 497	1.47%
Akcie	MTN GROUP ADR	US62474M1080	8 278	0.38%
Akcie	MultiChoice Group	US62548D1000	2 802	0.13%
Akcie	NASPERS ADR ÚJ	US6315122092	84 823	3.85%
Akcie	NORILSK NICKEL ADR	US55315J1025	46 626	2.12%
Akcie	NOVATEK GDR	US6698881090	37 974	1.72%
Akcie	OTP Bank	HU0000061726	99 481	4.51%
Akcie	PGE PW	PLPGER000010	3 866	0.18%
Akcie	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	5 635	0.26%
Akcie	Polymetal International PLC	JE00B6T5S470	142 668	6.47%
Akcie	Prosus NV Equity	US74365P1084	43 048	1.95%

Akcie	PZU PW	PLPZU0000011	26 032	1.18%
Akcie	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	36 786	1.67%
Akcie	ROSNEFT GDR	US67812M2070	46 995	2.13%
Akcie	SANLAM ADR	US80104Q2084	29 998	1.36%
Akcie	SBERBANK GDR	US80585Y3080	99 545	4.52%
Akcie	Severstal GDR	US8181503025	10 771	0.49%
Akcie	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	25 517	1.16%
Akcie	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	20 356	0.92%
Akcie	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	6 179	0.28%
Akcie	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	11 538	0.52%

### Jiné nástroje

#### Derivátové transakce

V daném období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#### Repo 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 Druh	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Splatné závazky	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	USD	675
Splatné závazky	LUKOIL ADR ÚJ	USD	5 653
Splatné závazky	NORILSK NICKEL ADR	USD	1 687

##### konečný stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Splatné závazky	ROSNEFT GDR	USD	2 459
Splatné závazky	Severstal GDR	USD	328

Fond v daném období neuzavíral repo transakce, ani „transakce nákup-prodej“ (buy-sell back).

## II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
BF Money EMEA Equity Investment Fund CZK série	747 760	747 760
BF Money EMEA Equity Investment Fund EUR série	423 195	669 761
BF Money EMEA Equity Investment Fund HUF série	500 941 936	485 488 859
BF Money EMEA Equity Investment Fund U série	0	0

## III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
BF Money EMEA Equity Investment Fund CZK série	1.1213	0.9816

BF Money EMEA Equity Investment Fund EUR série	1.1053	0.9228
BF Money EMEA Equity Investment Fund HUF série	1.2691	1.1339
BF Money EMEA Equity Investment Fund U série	1.2691	1.1339

#### IV. Skladba aktiv fondu

##### 1.) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Hodnota v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	2 291 801	-9.7%	2 070 273	93.9%
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	0	0.0%	0	0.0%
Celkem	2 291 801	-9.7%	2 070 273	93.9%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	0	0.0%	0	0.0%

##### Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem 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:	35%
---	-----

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0.65%

Dotčená investiční forma: Ishares DB X-TRACKERS MSCI EM EMEA  
LYXOR MSCI Russia UCITS ETF

**Provozní náklady spojené s cennými papíry překračujícími 20% podíl v rámci skladby cenných papírů fondu**  
Neaplikovatelné.

##### 2) Analýza výkazu majetku

###### Tržní procesy v roce 2020

###### Maďarské a regionální akciové trhy:

Po silném nástupu na začátku roku se v důsledku vystupňování nejistot spojených s koronavirovou situací globální kapitálové trhy pozastavily. Na konci února již bylo zřejmé, že navzdory dřívějším očekáváním je nutné počítat s dlouhodobějšími vlivy s celosvětovým dopadem. Eskalace pandemie způsobila v březnu na kapitálových trzích šok, investoři se v důsledku zmrazení ekonomiky a díky předpokládané rychlé a hluboké recesi ocitli v do té doby neznámé situaci. Drastický propad ochoty podstupovat rizika a přesměrování kapitálu do únikových nástrojů způsobily na trzích likviditní šok a doposud nevidaně rychlý propad.

Na vzniklou situaci přicházely celosvětově bezprecedentní reakce jak z hlediska hospodářské politiky (fiskální záchranné balíčky, zmírnění ze strany národních bank), tak z hlediska zdravotnictví (karantény, omezení volného pohybu osob), jež v následujícím období přispěly ke stabilizaci nálady na kapitálových trzích a k obnovení ochoty podstupovat riziko. Elán spojený s opětovným odrazem se udržel až do poloviny června, později však tempo globálního šíření epidemie a dynamika ve Spojených státech amerických opět donutily investory k opatrnosti.

Do konce pololetí nebyly trhy zároveň postiženy závažnější korekcí, v čemž i nadále sehrála určující úlohu doposud nevidaná podpora monetárních a fiskálních záchranných balíčků.

Index MSCI All Country World uzavřel pololetí v dolarech ve výši 5,97 %, Index CETOP implikující výkonnost regionu střední Evropy uzavřel toto období v eurech se ztrátou 21,89 % a co se významnějších komodit týče, kurz ropy zaznamenal pokles o 54,82 % a index průmyslových kovů LME pak pokles o 5,68 %.

## Investice fondu v roce 2020

Fond v souladu se svou investiční strategií investoval do akcií podniků působících v zemích tzv. EMEA regionu – středovýchodní Evropa, Blízký východ a Afrika. Mezi investicemi fondu vyznačujícími se nejvyšší vahou jsou tak zastoupeny ruské, jihoafrické, turecké a polské akcie. Hodnota indexu MSCI EMEA za dobu dvou měsíců klesla o 40 %. Při pohledu na zhroutilí globální ekonomiky nyní světové emisní banky a vlády reagovaly rychleji než obvykle a také objem záchranných balíčků překročil všechna předcházející opatření. Díky komplexním balíčkovým opatřením se akciové trhy ve vyspělých zemích opět rychle postavily na nohy, avšak rozvíjejícím se trhům se propad nepodařilo zcela zpracovat. Potíže v regionu byly vystupňovány také skutečností, že souběžně s nečekanou virovou situací se propadla i cena ropy, což velmi těžce zasáhlo všechny firmy v regionu, které jsou navázány na ropu. Ve druhé polovině roku bude vir covid-19 i nadále součástí našeho života, a druhá prognostikovaná vlna způsobí na kapitálových trzích další turbulence. Bude důležité sledovat, s jakou strategií vystoupí proti virové situaci větší země na rozvíjejících se trzích a nakolik budou úspěšné. Tyto procesy se odrážejí jak na výkonnosti fondu, tak na vývoji netto hodnoty aktiv připadající na jeden podílový list.

## 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

	CZK podílové listy	EUR podílové listy	HUF podílové listy	U podílové listy
Počáteční stav (ks)	747 760	423 195	500 941 936	0
Nákup (ks)	0	304 566	237 919 147	0
Odkup (ks)	0	58 000	253 372 224	0
Konečný stav (ks)	747 760	669 761	485 488 859	0

Měna fondu: euro

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

Datum	Netto hodnota aktiv	CZK série	EUR série	HUF série	U série
2020.01.31	2 526 852	1.088500	1.081400	1.264700	1.264700
2020.02.28	2 347 733	0.986100	0.970100	1.137600	1.137600
2020.03.31	1 614 319	0.831900	0.762400	0.953100	0.953100
2020.04.30	1 913 239	0.932300	0.862200	1.054500	1.054500
2020.05.29	2 147 195	0.969700	0.902800	1.085000	1.085000
2020.06.30	2 198 532	0.981600	0.922800	1.133900	1.133900

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

## VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	BF Money EMEA Equity Investment Fund CZK série		BF Money EMEA Equity Investment Fund EUR série		BF Money EMEA Equity Investment Fund HUF série		BF Money EMEA Equity Investment Fund U série	
	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)

2015.12.31	0.784400	-13.02%	0.728000	-10.96%	0.796500	-11.29%	0.796500	-11.29%
2016.12.30	1.025800	30.78%	0.951300	30.67%	1.021200	28.21%	1.021200	28.21%
2017.12.29	1.017500	-0.81%	0.998300	4.94%	1.076500	5.42%	1.076500	5.42%
2018.12.28	0.916700	-9.91%	0.891300	-10.72%	0.994900	-7.58%	0.994900	-7.58%
2019.12.31	1.121300	22.32%	1.105300	24.01%	1.269100	27.56%	1.269100	27.56%

„U” série byla uvedena na trh v roce 2013.

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

## **VII. Změny, které nastaly v souvislosti s činností fondu, přehled významných faktorů působících na fond, vývoj investiční politiky**

### **Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu**

Generální ředitel společnosti správce fondu od 29.1.2020: Ildikó Kovács

Předseda představenstva od 29.1.2020: Ildikó Kovács

Předseda dozorčí rady od 29.1.2019: dr Koppány Tibor Lélfa

Jednatel 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 2020 významné změny.

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

Nenastaly takové změny.

V Budapešti, dne 31. srpna 2020

Budapest Alapkezelő Zrt.