

# POLOLETNÍ ZPRÁVA 2022 - BFM Konzervativní smíšený fond

## A. Základní údaje

<b>Název v anglickém jazyce</b>	BFM Conservative Mixed Investment Fund
<b>Název v českém jazyce</b>	BFM Konzervativní smíšený fond
<b>Zkrácený název</b>	BFM Konzervativni Vegyes Alap
<b>Zkrácený název v anglickém jazyce</b>	BFM Conservative Mixed Fund
<b>Zkrácený název v českém jazyce</b>	BFM Konzervativní smíšený fond

<b>Harmonizace</b>	SKIPCP fond
<b>Typ, druh fondu</b>	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů
<b>Doba trvání</b>	neurčitá
<b>Datum vzniku fondu</b>	15. říjen 2007 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF III/110.570-1/2007)
<b>Měna fondu</b>	CZK

<b>Údaje o sériích</b>		
„CZK” série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000705785

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

<b>Aktuální výše poplatku správci fondu</b>	0,60-0,80-1,00-1,20% (V závislosti na pozici v akciích)
---	---

## 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.mkbalapkezelő.hu; <https://kozvetetelek.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	1,984,743,495	1,491,626,989
Zůstatky na bankovních účtech	172,638,113	450,161,225
Jiné prostředky	22,155,522	17,875,663
Aktiva celkem	2,179,537,130	1,959,663,876
Závazky	-6,159,318	-4,543,232
Netto hodnota aktiv	2,173,377,812	1,955,120,645

**Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv**

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiv	Váha	Hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	172,638,113	7.92%	155,834,058	7.95%
Vklady	0	0.00%	294,327,167	15.02%
Státní dluhopisy a státem garantované cenné papíry*	697,451,575	32.00%	683,904,492	34.90%
Hypoteční zástavní listy	8,846,854	0.41%	8,244,495	0.42%
Podnikové dluhopisy	583,461,909	26.77%	571,890,270	29.18%
ETF	694,983,156	31.89%	227,587,733	11.61%
Derivátové transakce	19,877,580	0.91%	-5,328,282	-0.27%
Pohledávky/Závazky	2,277,942	0.10%	23,203,944	1.18%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	2,179,537,130	100.00%	1,959,663,876	100.00%
Poplatky	-6,159,318		-4,543,232	
Netto hodnota aktiv:	2,173,377,812		1,955,120,645	

\*: 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	%
BRITSKÁ LIBRA	GBP	4,583	0.0	4,451	0.0
ČESKÁ KORUNA	CZK	154,188,134	7.1	90,648,943	4.6
EURO	EUR	16,808,235	0.8	76,417	0.0
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	205,708	0.0	338,051	0.0
USA DOLAR	USD	1,431,452	0.1	64,766,196	3.3
Celkem	CZK	172,638,113		155,834,058	

**Vklady**

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
ČESKÁ KORUNA	CZK	0	0.0%	294,327,167	15.0%
Celkem	CZK	0		294,327,167	

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

Druh	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
Státní dluhopisy	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	94,520,250	4.34%
Státní dluhopisy	CZGB 0.1 04/17/22	CZ0001005946	11,880,744	0.55%
Státní dluhopisy	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	288,746,855	13.25%
Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	9,124	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	10,837	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB Float 04/18/23	CZ0001003123	10,142,680	0.47%
Státní dluhopisy	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	191,616,884	8.79%
Státní dluhopisy	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	100,524,200	4.61%
Hypoteční zástavní listy	TJ24NV01	HU0000653266	8,846,854	0.41%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	232,907,337	10.69%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	250,259,340	11.48%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	100,295,232	4.60%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	28,402,030	1.30%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	25,448,499	1.17%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	156,436,510	7.18%
ETF	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	79,963,573	3.67%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	19,523,606	0.90%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	116,180,540	5.33%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	77,933,841	3.58%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	33,517,109	1.54%
ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKCX55T58	41,100,026	1.89%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	14,929,553	0.68%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	58,758,861	2.70%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	42,789,008	1.96%

**konečný stav**

Druh	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	3,020,202	0.15%

ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	21,221,060	1.08%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	20,107,144	1.03%
ETF	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	45,840,512	2.34%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	48,966,913	2.50%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	11,790,527	0.60%
ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKX55T58	34,866,542	1.78%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	12,465,485	0.64%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	20,140,184	1.03%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	9,169,164	0.47%
Státní dluhopisy	CZGB 0 12/12/24	CZ0001006167	181,709,850	9.27%
Státní dluhopisy	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	283,143,090	14.45%
Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	8,407	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	17,784,960	0.91%
Státní dluhopisy	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	9,966	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB Float 04/18/23	CZ0001003123	10,097,380	0.52%
Státní dluhopisy	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	191,150,839	9.75%
Hypoteční zástavní listy	TJ24NV01	HU0000653266	8,244,495	0.42%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	224,888,718	11.48%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	248,525,519	12.68%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	98,476,032	5.03%

### Jiné nástroje

#### Derivátové transakce

#### počáteční stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CZK/HUF	558,528	2022.03.23.
EUR/CZK	2,817,121	2022.03.08.
EUR/CZK	3,825,636	2022.04.06.
EUR/CZK	6,241,855	2022.09.29.
USD/CZK	3,516,032	2022.05.19.
USD/CZK	2,918,408	2022.08.19.

#### konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CZK/HUF	400,015	2022.09.21
EUR/CZK	6,739,013	2022.09.29
EUR/CZK	395,347	2022.11.16
USD/CZK	-12,862,657	2022.08.19

#### 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	ISHARES MSCI WORLD ETF	USD	245,279
Splatnost - úhrada	ISHARES MSCI WORLD ETF	USD	48,692
Splatnost - úhrada	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	228,237
Splatnost - úhrada	ISHARES Core MSCI Europe ETF	USD	28,685
CZK	CZK	CZK	769,184
CZK	CZK	CZK	430,712
	CZK	CZK	114
	CZK	CZK	527,020
	CZK	CZK	20

**konečný stav**

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Poskytnuté kauce_ING Bank	EURO	EUR	8,165,520
Likvidní pohledávky	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	-10,273,424
Likvidní pohledávky	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	22,849,199
Splatnost - úhrada	ISHARES MSCI WORLD ETF	USD	264,584
Splatnost - úhrada	VANGUARD FTSE DW USD	USD	297,040
Splatnost - úhrada	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	173,976
	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	1,749,563,672	1,669,351,289

**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	1.2422	1.1712

## IV. Skladba aktiv fondu

### 1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1,401,281,586	-34.4%	919,736,719	46.9%
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	583,461,909	-2.0%	571,890,270	29.2%
Celkem	1,984,743,495	-24.9%	1,491,626,989	76.1%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	1,289,760,339	-2.0%	1,264,039,256	64.5%

### 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:	12%
---	-----

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0,19%

Dotčená investiční forma:

Xtrackers MSCI World UCITS ETF

### 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.

### Mezinárodní akciové trhy

Mezinárodní akciové trhy se v důsledku vysoké inflace ocitly tvář v tvář novému ekonomickému režimu, v němž centrální banky namísto předchozího extrémně podpůrného monetárního prostředí zpřísňují monetární podmínky. Z hlavních centrálních bank byla americká centrální banka Federal Reserve při zvyšování úrokových sazeb nejagresivnější, což velmi negativně zasáhlo růstové akcie. K náladě investorů nepřispěl ani rusko-ukrajinský konflikt, který vedle geopolitického napětí prostřednictvím energetických a zemědělských komodit dále zvýšil inflační tlaky. V Asii působila negativně na ekonomický růst čínská nulová covidová politika a z ní vyplývající přísná omezení. V důsledku uvedených fundamentů dosahovaly hlavní mezinárodní akciové trhy jen slabých výsledků a první polovinu roku zakončily s dvouciferným poklesem. V americkém indexu S&P500 mají větší váhu technologické společnosti, a proto se zde negativní dopad zvýšení úrokových sazeb projevil výrazněji a v prvních šesti měsících roku vedl ke ztrátě téměř 20 %. Ani akcie na rozvíjejících se trzích si nevedly o mnoho lépe, akciový index MSCI zahrnující rozvíjející se země poklesl o 17,5 %, kdy významnou roli sehrála slabá výkonnost čínských akcií. Evropa zaznamenala mírnější poklesy, částečně v důsledku slabého kurzu eura vůči dolaru a částečně v důsledku odlišné sektorové skladby.

### Investice fondu v roce 2022

Fond investoval významnou část svých aktiv do úročených nástrojů denominovaných v českých korunách a eurech (státní dluhopisy, podnikové dluhopisy), zbývající část pak investoval na akciových trzích. Z hlediska pozic na akciových trzích fond – prostřednictvím ETF – investoval převážně na vyspělých akciových trzích. Podíl akciových aktiv v portfoliu je řízen na základě modelu, který poskytuje fondu ochranu příslibenou investiční politikou fondu. Poměr akciových investic fondu se v první polovině roku 2022 pohyboval v rozmezí 10 % a 33 %.

## 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

	<b>BFM Konzervativní smíšený fond</b>
Počáteční stav (ks)	1,749,563,672
Nákup (ks)	103,392,367
Odkup (ks)	183,604,750
Konečný stav (ks)	1,669,351,289

Měna fondu: česká koruna

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

<b>Datum</b>	<b>Netto hodnota aktiv</b>	<b>BFM Konzervativní smíšený fond</b>
2022.01.31	2,145,466,070	1.218300
2022.02.28	2,144,623,923	1.212400
2022.03.31	2,105,728,757	1.220200
2022.04.29	2,054,328,794	1.196800
2022.05.31	2,022,184,598	1.191900
2022.06.30	1,955,120,645	1.171200

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

Datum	BFM Konzervativní smíšený fond	
	Kurz	Výnos (%)
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%
2021.12.31	1.242200	5.33%

Výsledky, výnosy dosažené fondem v minulosti neznamenají 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 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

H-KE-III-433/2021.

V Budapešti, dne 31. srpna 2022

Budapest Alapkezelő Zrt.