

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2020

BF Money Konzervativní dluhopisový fond

Účetní závěrka je nedílnou součástí výroční zprávy.

Obsah

- A. Zpráva nezávislého auditora o výroční zprávě
- B. Základní údaje
- C. Výroční zpráva
 - I. Výkaz majetku, skladba fondu
 - II. Počet distribuovaných podílových listů
 - III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list
 - IV. Skladba fondu
 - 1) Skladba aktiv fondu
 - 2) Analýza výkazu majetku
 - V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období
 - VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky
 - VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období
 - VIII. Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu, přehled významných faktorů působících na vývoj investiční politiky
 - IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období
 - X. Další informace týkající se fondu
 - 1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy
 - 2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období
 - 3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika
 - 4) Fondy spravované správcem fondu
 - XI. V případě fondu aplikujícího pákový efekt změny týkající se rozsahu pákového efektu
 - XII. Politika odměňování
- D. Zpráva nezávislého auditora o účetní závěrce
- E. Účetní závěrka
 - Rozvaha
 - Výkaz zisku a ztrát
 - Doplňující příloha
- F. Zpráva o obchodní činnosti



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Zpráva nezávislého auditora

Pro investory podílového fondu BFM Konzervativní dluhopisový fond

Výrok auditora

Provedli jsme audit účetních informací uvedených v sekcích I, II, III, IV.1, V, VI, VII, IX a XI výroční zprávy (dále také „účetní informace uvedené ve výroční zprávě“) BFM Konzervativního dluhopisového fondu (dále také „fond“) za rok 2020.

Podle našeho názoru účetní informace uvedené v příložené výroční zprávě Fondu za rok končící 31. prosincem 2020 byly připraveny v souladu se zákonem o účetnictví číslo C/2000 (dále také „Zákon o účetnictví“) platným v Maďarsku a se zákonem číslo XVI/2014 o fondech kolektivního investování a jejich správcích a o novelizaci některých zákonů týkajících se financí. Aktiva a pasiva zahrnutá v účetních informacích uvedených ve výroční zprávě jsou řádně doložena inventárním soupisem. Poplatky za správu prezentované v účetních informacích uvedených ve výroční zprávě byly účtovány na základě posouzení poskytnutého depozitářem Fondu.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu s maďarskými národními auditními standardy a v souladu se zákony a jinými právními předpisy – platnými v Maďarsku – vztahujícími se na auditní činnost. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu „Odpovědnost auditora za audit účetních údajů uvedených v účetní závěrce“. Jsme nezávislí na Fondu a společnosti „Budapest Alapkezelő Zrt.“ jako správci fondu, z hlediska námi vyhotoveného auditu účetní závěrky jsme postupovali podle příslušných právních předpisů, aktuálně platných v Maďarsku a podle statutu Komory auditorů Maďarska „Pravidla (etického) vykonávání auditorské profese a kárných řízení“, z hlediska otázek v těchto dokumentech neregulovaných pak podle metodické příručky „Mezinárodní etický kodex pro auditory a účetní odborníky“ (Kodex IESBA), vydané Mezinárodním výborem pro etické standardy účetních (včetně mezinárodních standardů nezávislosti), dále jsme v souladu s danými požadavky zachovávali i zásady jiné etické odpovědnosti. Jsme přesvědčeni, že námi získané auditní důkazy jsou dostačujícím a odpovídajícím podkladem pro formulování našeho výroku.

Ostatní informace

Management společnosti Budapest Alapkezelő Zrt. (dále také "management") zodpovídá za ostatní informace. Ostatní informace obsahují i jiné neúčetní údaje uvedené ve výroční zprávě, ale neobsahují účetní informace uvedené ve výroční zprávě, k nimž se náš výrok vztahuje. Náš výrok k účetním informacím výroční zprávy uvedený v části naší zprávy „Výrok“ se k ostatním neúčetním informacím nevztahuje a nevydáváme žádnou formu výroku o správnosti těchto informací.

Součástí našich povinností souvisejících s auditem účetních informací uvedených ve výroční zprávě je seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetními informacemi uvedenými ve výroční zprávě či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné.

BF Money Konzervativní dluhopisový fond- K20 -
2020.12.31.



Pokud na základě provedené práce dospějeme k závěru, že ostatní informace obsahují významné nesprávné tvrzení, je naší povinností na tuto skutečnost upozornit. V tomto ohledu jsme nezjistili žádné ostatní informace, které by byly obsahovaly významné nesprávné tvrzení.

Odpovědnost managementu a statutárního orgánu Fondu za účetní informace uvedené ve výroční zprávě

Management Fondu odpovídá za přípravu účetních informací uvedených ve výroční zprávě v souladu se zákonem XVI/2014 o fondech kolektivního investování a jejich správcích a o novelizaci finančních předpisů a také v souladu se zákonem o účetnictví, zejména řádné doložení aktiv a pasiv inventárním soupisem, postup účtování poplatků za správu na základě posouzení poskytnutého depozitářem fondu a interní kontrolu považovanou managementem za nezbytnou k tomu, aby umožnila přípravu účetních informací uvedených ve výroční zprávě bez významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetních informací uvedených ve výroční zprávě je management Fondu povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, zveřejnit skutečnosti týkající se otázky nepřetržitého trvání dle dané situace, dále je management odpovědný za sestavení účetních informací uváděných ve výroční zprávě, vycházející ze zásady nepřetržitého trvání Fondu. Management je při posuzování povinen vycházet ze zásady nepřetržitého trvání Fondu, nenastane-li případ, kdy jiné ustanovení zamezuje uplatnění této zásady, respektive pokud nenastane skutečnost či okolnost, která je v rozporu s nepřetržitým trváním Fondu.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá statutární orgán fondu.

Odpovědnost auditora za audit účetních informací uvedených ve výroční zprávě

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní informace uvedené ve výroční zprávě jako celek neobsahují významnou nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, avšak není zárukou, že audit provedený v souladu s maďarskými národními auditními standardy a v souladu se zákony a jinými právními předpisy – platnými v Maďarsku – vztahujícími se na auditní činnost ve všech případech odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetních informací uvedených ve výroční zprávě na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s maďarskými národními auditními standardy a v souladu se zákony a jinými právními předpisy – platnými v Maďarsku – vztahujícími se na auditní činnost je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetních informací obsažených ve výroční zprávě způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli zformulovat výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení interních kontrol.
- Seznámit se s interním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost daného interního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a souvisejících informací, které v této souvislosti management Fondu uvedl.
Posoudit, zda je předpoklad managementu Fondu týkající se nepřetržitého trvání správný, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v účetních informacích obsažených ve výroční zprávě, pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší auditní

BF Money Konzervativní dluhopisový fond- K20 -
2020.12.31.



zprávy. Budoucí události nebo podmínky však mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Přezkoumat účetní informace uvedené ve výroční zprávě, se zvláštním důrazem na inventární soupis aktiv a závazků uvedených ve výroční zprávě a na poplatky za správu účtované v daném období. Přezkoumat, zda jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech připraveny podle zákona XVI/2014 o fondech kolektivního investování a jejich správcích a o novelizaci finančních předpisů.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků v interním kontrolním systému.

B. Základní údaje

Název v anglickém jazyce	BFM Conservative Shorterm Bond Investment Fund
Název v českém jazyce	BFM Konzervativní fond krátkodobých dluhopisů
Zkrácený název*	BFM Konzervativni Kőtvény Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	BFM Conservative Bond Fund
Zkrácený název v českém jazyce	BFM Konzervativní dluhopisový fond

*: Do 31. května 2018 pod názvem Konzervativní fond

Harmonizace	SKIPCS fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení fondu	27. prosinec 2010 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF KE-III-537/2010)
Měna fondu	CZK

Údaje o sériích		
„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

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

Aktuální výše poplatku správci fondu	0.80%
---	-------

Cíle a investiční politika

Investičním cílem fondu je investicemi na rozvíjejících se a vyspělých trzích, do převážně krátkodobých a střednědobých dluhopisů, úročených investičních nástrojů nebo tzv. EFT zajišťujících takové expozice, včetně investování do podílových fondů nabídnout investorům investice s profilem představujícím přijatelná rizika/výnosy.

Dluhopisové investice fondu jsou zaměřeny především na podnikové dluhopisy na vyspělých a rozvíjejících se trzích, avšak fond může investovat i do hypotečních listů a státních dluhopisů. V portfoliu jsou významnou vahou zastoupeny tzv. investiční dluhopisy (investment grade) a vysoce rizikové dluhopisy (high yield). Kromě dluhopisů jsou ve fondu zastoupeny i jiné úročené nástroje a vklady. Expozice ve formě Investic do dluhopisů a jiných úročených nástrojů realizuje fond bezprostředně nebo zprostředkovaně, tedy formou ETF nebo prostřednictvím podílových fondů.

Ve fondu jsou zastoupeny i nástroje emitované/denominované v jiných měnách než česká koruna, avšak určující část devizových expozic fondu počítaných souhrnně s transakcemi krytými devizami představuje česká koruna.

Fond nabízí investiční příležitost především takovým investorům, kteří hledají nízkorizikové investice zajištěné expozicemi v českých korunách.

Profil charakteristického investora fondu:

- investor tolerující vyšší rizika spojená s podnikovými dluhopisy (v rámci toho pak i vyšší rizika ve formě tzv. high yield) a rozvíjejícími se trhy
- investor zaměřený na investiční formy s pružnou dobou trvání
- investor zaměřený na střednědobé investice (minimálně 2 roky)

Nejkratší doba investice do fondu doporučovaná správcem fondu: 2 roky.

Místa určená ke zveřejňování informací fondu

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Výroční zpráva

I. Výkaz majetku, skladba 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	3,340,764,143	3,663,427,285
Zůstatky na bankovních účtech	184,465,243	643,571,888
Jiné prostředky	126,336,802	204,028,233
Aktiva celkem	3,651,566,188	4,511,027,406
Závazky	-6,675,466	-8,647,044
Netto hodnota aktiv	3,644,890,722	4,502,380,362

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiv	Váha	Hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	184,465,243	5.05%	643,571,888	14.27%
Státní dluhopisy a státem garantované cenné papíry*	538,374,080	14.74%	252,927,252	5.61%
Podnikové dluhopisy	2,802,390,063	76.74%	2,220,486,180	49.22%
ETF	0	0.00%	1,190,013,854	26.38%
Derivátové transakce	74,362,725	2.04%	171,895,382	3.81%
Pohledávky/Závazky	51,974,077	1.42%	32,132,852	0.71%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	3,651,566,188	100.00%	4,511,027,406	100.00%
Poplatky	-6,675,466		-8,647,044	
Netto hodnota aktiv:	3,644,890,722		4,502,380,362	

*: 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 aktiv

Zůstatky na bankovních účtech

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
BRITSKÁ LIBRA	GBP	31,682	0.0	30,938	0.0
ČESKÁ KORUNA	CZK	140,530,603	3.8	465,760,754	10.3
EURO	EUR	417,112	0.0	73,756,938	1.6
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	102,760	0.0	96,741	0.0
ŠVÝCARSKÝ FRANK	CHF	18,411,400	0.5	28,151,641	0.6
USA DOLAR	USD	24,971,687	0.7	75,774,875	1.7
Celkem	CZK	184,465,243		643,571,888	

Vklady

Na konci období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Převoditelné cenné papíry
počáteční stav

Druh	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
Státní dluhopisy	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	39,318,708	1.08%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	23,184,744	0.63%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	18,417,474	0.50%
Státní dluhopisy	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	46,039,648	1.26%
Státní dluhopisy	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	34,550,796	0.95%
Státní dluhopisy	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	18,364,827	0.50%
Státní dluhopisy	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	53,636,722	1.47%
Státní dluhopisy	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	24,896,075	0.68%
Státní dluhopisy	MONTEN 3.875 03/18/20	XS1205717702	52,814,893	1.45%
Státní dluhopisy	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	71,066,753	1.95%
Státní dluhopisy	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	56,346,644	1.54%
Státní dluhopisy	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	73,043,803	2.00%
Státní dluhopisy	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	26,692,992	0.73%
Podnikové dluhopisy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	44,855,600	1.23%
Podnikové dluhopisy	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	73,392,052	2.01%
Podnikové dluhopisy	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	47,562,816	1.30%
Podnikové dluhopisy	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	105,208,027	2.88%
Podnikové dluhopisy	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	23,372,981	0.64%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	103,972,884	2.85%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	24,754,083	0.68%
Podnikové dluhopisy	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	13,866,320	0.38%
Podnikové dluhopisy	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	34,098,548	0.93%
Podnikové dluhopisy	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	23,716,969	0.65%
Podnikové dluhopisy	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	52,726,090	1.44%
Podnikové dluhopisy	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	16,277,240	0.45%
Podnikové dluhopisy	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	25,227,531	0.69%
Podnikové dluhopisy	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	11,518,607	0.32%
Podnikové dluhopisy	CS 3.125 12/10/20	USG25417AN90	34,393,236	0.94%
Podnikové dluhopisy	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	20,677,769	0.57%
Podnikové dluhopisy	DB 1.625 02/12/21	DE000DL19UQ0	52,202,014	1.43%
Podnikové dluhopisy	DIBUH 2.921 06/03/20	XS1241110300	45,587,734	1.25%
Podnikové dluhopisy	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	28,430,056	0.78%
Podnikové dluhopisy	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	11,896,536	0.33%
Podnikové dluhopisy	ENGPPO 4 12/07/22	XS1731657141	24,849,249	0.68%
Podnikové dluhopisy	ERSTBK 5.5 05/26/25	XS1143333109	46,183,497	1.26%
Podnikové dluhopisy	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	23,949,555	0.66%
Podnikové dluhopisy	F Float 11/02/20	US345397YR84	13,670,087	0.37%
Podnikové dluhopisy	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	40,277,932	1.10%
Podnikové dluhopisy	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	30,866,907	0.85%

Podnikové dluhopisy	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	7,300,344	0.20%
Podnikové dluhopisy	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	39,670,173	1.09%
Podnikové dluhopisy	GAZPRU 2.75 11/30/21	CH0346828400	27,188,183	0.74%
Podnikové dluhopisy	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	24,777,921	0.68%
Podnikové dluhopisy	GPBRU 7.875 PERP Corp	XS0848137708	23,328,343	0.64%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	17,228,146	0.47%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	16,699,878	0.46%
Podnikové dluhopisy	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	16,904,981	0.46%
Podnikové dluhopisy	HRINTH 3.25 06/03/21	XS1422785375	22,873,753	0.63%
Podnikové dluhopisy	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	23,520,459	0.64%
Podnikové dluhopisy	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	13,416,440	0.37%
Podnikové dluhopisy	HYNMTR 2.75 09/18/20 Corp	US44891CAQ69	43,587,262	1.19%
Podnikové dluhopisy	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	31,428,208	0.86%
Podnikové dluhopisy	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	9,199,657	0.25%
Podnikové dluhopisy	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	29,978,110	0.82%
Podnikové dluhopisy	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	67,981,414	1.86%
Podnikové dluhopisy	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	9,301,234	0.25%
Podnikové dluhopisy	ITAU 6.2 04/15/20	US46556MAA09	29,047,643	0.80%
Podnikové dluhopisy	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	43,002,543	1.18%
Podnikové dluhopisy	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	14,129,540	0.39%
Podnikové dluhopisy	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	30,595,920	0.84%
Podnikové dluhopisy	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	12,289,625	0.34%
Podnikové dluhopisy	MRFGBZ 8 06/08/23	USN54468AF52	11,874,252	0.33%
Podnikové dluhopisy	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	4,915,170	0.13%
Podnikové dluhopisy	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	6,294,392	0.17%
Podnikové dluhopisy	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	15,670,815	0.43%
Podnikové dluhopisy	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	1,197,233	0.03%
Podnikové dluhopisy	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	28,552,939	0.78%
Podnikové dluhopisy	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	49,391,592	1.35%
Podnikové dluhopisy	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	34,435,188	0.94%
Podnikové dluhopisy	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	61,073,966	1.67%
Podnikové dluhopisy	OUTOK 3.25 02/26/20	XS1194020852	69,817,659	1.91%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	23,731,148	0.65%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	9,687,632	0.27%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	26,400,431	0.72%
Podnikové dluhopisy	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	10,984,409	0.30%
Podnikové dluhopisy	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	24,564,008	0.67%
Podnikové dluhopisy	QIBKQD 2.754 10/27/20	XS1310192031	68,490,065	1.88%
Podnikové dluhopisy	QNBK Float 02/12/20	XS1768135128	73,035,674	2.00%
Podnikové dluhopisy	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	15,116,603	0.41%
Podnikové dluhopisy	RFLBOB 0.55 10/20/20	AT0000A1YQT4	38,453,298	1.05%
Podnikové dluhopisy	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	76,515,755	2.10%
Podnikové dluhopisy	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,880,220	0.57%
Podnikové dluhopisy	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	14,151,062	0.39%
Podnikové dluhopisy	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	5,191,680	0.14%
Podnikové dluhopisy	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	57,366,290	1.57%
Podnikové dluhopisy	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	60,938,585	1.67%
Podnikové dluhopisy	TAQAUH 3.625 06/22/21	XS1435072548	46,167,256	1.26%
Podnikové dluhopisy	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	15,454,551	0.42%
Podnikové dluhopisy	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	25,942,907	0.71%
Podnikové dluhopisy	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	43,849,005	1.20%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	28,399,085	0.78%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	80,249,387	2.20%
Podnikové dluhopisy	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	4,737,602	0.13%
Podnikové dluhopisy	VEBBNK 6.902 07/09/20	XS0524610812	67,095,083	1.84%
Podnikové dluhopisy	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	32,354,868	0.89%

Podnikové dluhopisy	VIP 6.25 04/26/20	XS1400710999	34,508,574	0.95%
Podnikové dluhopisy	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	26,692,578	0.73%
Podnikové dluhopisy	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	40,236,369	1.10%
Podnikové dluhopisy	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	19,551,945	0.54%
Podnikové dluhopisy	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	1,436,689	0.04%

konečný stav

Druh	Název	Isi n	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	236,362,807	5.24%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	325,365,583	7.21%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	157,673,974	3.50%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	228,354,626	5.06%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	242,256,864	5.37%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	15,109,151	0.33%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	17,107,165	0.38%
Státní dluhopisy	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	32,331,082	0.72%
Státní dluhopisy	Moroc 4.25 12/11/22	XS0850020586	22,667,211	0.50%
Státní dluhopisy	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	55,218,260	1.22%
Státní dluhopisy	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	46,258,525	1.03%
Státní dluhopisy	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	4,427,973	0.10%
Státní dluhopisy	ROMANI 6.75 02/07/22	US77586TAA43	23,501,557	0.52%
Státní dluhopisy	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	22,688,145	0.50%
Státní dluhopisy	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13,618,182	0.30%
Podnikové dluhopisy	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,620,896	0.50%
Podnikové dluhopisy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	6,654,959	0.15%
Podnikové dluhopisy	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	60,875,426	1.35%
Podnikové dluhopisy	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	48,895,808	1.08%
Podnikové dluhopisy	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	16,548,581	0.37%
Podnikové dluhopisy	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,285,723	0.49%
Podnikové dluhopisy	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	22,093,337	0.49%
Podnikové dluhopisy	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	13,433,530	0.30%
Podnikové dluhopisy	BRFSBZ 4.35 09/29/26	USA08163AA41	10,341,903	0.23%
Podnikové dluhopisy	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	32,015,006	0.71%
Podnikové dluhopisy	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	21,879,694	0.49%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	14,469,517	0.32%
Podnikové dluhopisy	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	13,719,427	0.30%
Podnikové dluhopisy	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	22,130,698	0.49%
Podnikové dluhopisy	COGARD 4.75 09/28/23	XS1485578535	37,924,823	0.84%
Podnikové dluhopisy	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	84,884,226	1.88%
Podnikové dluhopisy	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	7,505,535	0.17%
Podnikové dluhopisy	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	23,568,847	0.52%
Podnikové dluhopisy	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	19,587,701	0.43%
Podnikové dluhopisy	DB 1.625 02/12/21	DE000DL19UQ0	53,327,342	1.18%
Podnikové dluhopisy	DBKAZ 4.125 12/10/22	XS0860582435	13,571,881	0.30%
Podnikové dluhopisy	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	6,844,191	0.15%
Podnikové dluhopisy	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	34,198,473	0.76%
Podnikové dluhopisy	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	10,979,903	0.24%

Podnikové dluhopisy	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	19,501,789	0.43%
Podnikové dluhopisy	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	24,466,209	0.54%
Podnikové dluhopisy	EQPTRC 3 03/03/22	XS1513739927	33,246,999	0.74%
Podnikové dluhopisy	EVRAZ 6.75 01/31/22	XS1405775377	17,444,066	0.39%
Podnikové dluhopisy	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	13,239,190	0.29%
Podnikové dluhopisy	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	38,943,645	0.86%
Podnikové dluhopisy	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	28,265,673	0.63%
Podnikové dluhopisy	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	8,128,494	0.18%
Podnikové dluhopisy	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	20,238,939	0.45%
Podnikové dluhopisy	GAZPRU 2.75 11/30/21	CH0346828400	27,332,312	0.61%
Podnikové dluhopisy	GAZPRU 6.51 03/07/22	XS0290580595	34,863,784	0.77%
Podnikové dluhopisy	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	22,743,199	0.50%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	16,408,050	0.36%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	15,919,894	0.35%
Podnikové dluhopisy	GRWALL 3.125 08/31/22	XS1645684660	22,326,069	0.49%
Podnikové dluhopisy	HRINTH 3.25 06/03/21	XS1422785375	21,665,085	0.48%
Podnikové dluhopisy	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	22,287,699	0.49%
Podnikové dluhopisy	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	4,311,215	0.10%
Podnikové dluhopisy	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	5,729,328	0.13%
Podnikové dluhopisy	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	5,773,485	0.13%
Podnikové dluhopisy	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	42,897,859	0.95%
Podnikové dluhopisy	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	25,988,726	0.58%
Podnikové dluhopisy	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	8,791,635	0.19%
Podnikové dluhopisy	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	US900151AJ07	22,056,277	0.49%
Podnikové dluhopisy	ITAU 5.75 01/22/21	US46556MAB81	22,059,047	0.49%
Podnikové dluhopisy	JSTLIN 5.25 04/13/22	XS1586341981	25,915,114	0.57%
Podnikové dluhopisy	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	44,548,215	0.99%
Podnikové dluhopisy	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	14,108,363	0.31%
Podnikové dluhopisy	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,820,240	0.77%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	5,265,696	0.12%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	39,802,328	0.88%
Podnikové dluhopisy	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	11,795,031	0.26%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,744,938	0.90%
Podnikové dluhopisy	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	17,558,045	0.39%
Podnikové dluhopisy	NLMKRU 4.5 06/15/23	XS1405775617	38,304,251	0.85%
Podnikové dluhopisy	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	23,386,405	0.52%
Podnikové dluhopisy	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,120,246	0.31%
Podnikové dluhopisy	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	47,856,141	1.06%
Podnikové dluhopisy	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	35,246,804	0.78%
Podnikové dluhopisy	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	51,716,532	1.15%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	9,785,082	0.22%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	26,572,881	0.59%
Podnikové dluhopisy	PETBRA 4.375 05/20/23	US71647NAF69	11,505,228	0.26%
Podnikové dluhopisy	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,508,200	0.10%
Podnikové dluhopisy	POHANG 2.375 11/12/22	USY70750BT30	55,412,041	1.23%
Podnikové dluhopisy	PPFFH 4.5 12/18/27	CZ0000001011	8,648,577	0.19%
Podnikové dluhopisy	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	11,415,995	0.25%
Podnikové dluhopisy	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	23,206,751	0.51%
Podnikové dluhopisy	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	13,982,024	0.31%
Podnikové dluhopisy	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	77,879,028	1.73%
Podnikové dluhopisy	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,830,220	0.46%
Podnikové dluhopisy	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	67,178,902	1.49%
Podnikové dluhopisy	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	13,492,547	0.30%
Podnikové dluhopisy	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	8,902,282	0.20%
Podnikové dluhopisy	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	4,806,729	0.11%
Podnikové dluhopisy	TAQAUH 3.625 06/22/21	XS1435072548	43,632,620	0.97%
Podnikové dluhopisy	TEVA 2.2 07/21/21	US88167AAC53	21,712,194	0.48%
Podnikové dluhopisy	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	26,844,596	0.60%
Podnikové dluhopisy	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	11,310,652	0.25%

Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	15,034,636	0.33%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	53,930,087	1.20%
Podnikové dluhopisy	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,863,977	0.26%
Podnikové dluhopisy	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	27,197,964	0.60%
Podnikové dluhopisy	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	40,230,801	0.89%
Podnikové dluhopisy	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	20,427,722	0.45%

Jiné nástroje

Derivátové transakce

počáteční sta

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CHF/CZK	1,808,658	2020.02.03.
CHF/CZK	577,040	2020.03.17.
EUR/CZK	11,275,561	2020.02.18.
EUR/CZK	8,064,621	2020.03.30.
EUR/CZK	-1,727,021	2020.04.29.
USD/CZK	381,453	2020.02.10.
USD/CZK	33,310,379	2020.02.11.
USD/CZK	19,308,091	2020.03.17.
USD/CZK	1,363,944	2020.05.18.

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CHF/CZK	707,102	2021.03.24.
EUR/CZK	7,342,299	2021.01.19.
EUR/CZK	16,857,777	2021.03.24.
USD/CZK	123,467,983	2021.02.16.
USD/CZK	8,556,508	2021.03.17.
USD/CZK	14,963,712	2021.04.14.

Jiné transakce

Na konci období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Na konci období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/Závazky

počáteční stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Převod peněžního účtu	CZK		2,158,166
Splatnost – úhrada	IRSAAR 7 09/09/19	USD	49,137,087
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	526,257
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	138,829
	USD	USD	15,580
	USD	USD	-1,842

konečný stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Splatnost – úhrada	IRSAAR 7 09/09/19	USD	30,919,914
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	331,152
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	86,200
Splatnost – úhrada	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	179,121
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	16,191
Splatnost – úhrada	IRSAAR 7 09/09/19	USD	9,804
Splatnost – úhrada	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	590,471

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 Konzervativní dluhopisový fond	3,159,249,831	3,852,068,486

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
BFM Konzervativní dluhopisový fond	1.1537	1.1688

IV. Skladba aktiv fondu
1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	538,374,080	168.0%	1,442,941,106	32.0%
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	2,802,390,063	-20.8%	2,220,486,180	49.2%
Celkem	3,340,764,143	9.7%	3,663,427,285	81.2%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	3,340,764,143	-26.0%	2,473,413,431	54.8%

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí 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:	26%
---	-----

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0.2%

Dotčená investiční forma:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB

AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF

Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF

Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF

SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF

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

Neaplikovatelné.

2) Analýza výkazu majetku

Tržní procesy v roce 2020

Maďarský dluhopisový trh

Maďarský dluhopisový trh zahájil rok 2020 poměrně silně, úrokové sazby byly na úrovni regionu v Maďarsku nejnižší jak z hlediska nominálního, tak reálného významu, naopak inflace byla nejvyšší a překročila pásmo tolerance cíle inflace stanoveného národní bankou. Vzhledem k výše uvedenému a tomu, že úroveň úrokové sazby byla udržována uměle, kurz forintu plynule oslaboval, a jak vůči vedoucím měnám, tak vůči měnám v regionu významně ztrácel hodnotu.

Po silném začátku roku způsobila zvýšená nejistota kolem koronaviru na globálních kapitálových trzích utlumení, eskalace epidemické situace způsobila v březnu na kapitálových trzích šok, zamrznutí ekonomiky a předpokládaná rychlá a hluboká recese připravila investorům doposud neznámou situaci. Drastický efekt se projevil i na maďarském dluhopisovém trhu, jelikož způsobil zmrazení celého trhu s dluhopisy. Dluhopisy s desetiletou splatností se z úrovně výnosů kolem 2 % na počátku roku na ilikvidním trhu dostaly na hodnoty překračující 3,30 %. Zatímco celosvětově na vzniklou situaci přicházela bezprecedentní opatření jak z hlediska hospodářské politiky (fiskální záchranné balíčky, zmírnění ze strany emisních bank), tak zdravotnictví (karantény, omezení pohybu), v Maďarsku musela národní banka nejprve zabránit náhlému významnému a zrychlujícímu se propadu kurzu maďarského forintu tak, že souběžně usilovala o stimulaci ekonomiky a umožnění financování skokového deficitu státního rozpočtu.

V prvním kroku byly se zaměřením na maďarský forint ve dvou krocích zpřísněny podmínky úrokových sazeb, čímž se podařilo zastavit proces oslabování kurzu forintu. Stimulace ekonomiky se projevila formou programů zaměřených na ochranu pracovních míst, různých podpor, daňových úlev, moratoria úvěrů a zvýšením rámcové částky Národního úvěrového programu. Na druhé straně kroky za účelem oživení ekonomiky, z důvodu poklesu výkonnosti ekonomiky a financování schodku v důsledku zvýšených výdajů byly učiněny Centrem pro spravování státního dluhu (ÁKK) a MNB ve vzájemné součinnosti. Centrum pro spravování státního dluhu předložilo nový návrh obsahující navýšený (po dlouhé době zahrnující i emisi devizových dluhopisů) plán financování, MNB pak za účelem vyvážení opatření vyhlásila program neomezeného nákupu dluhopisů, nadbytečnou likviditu vznikající v bankovním sektoru pak sterilizovala týdenními, flexibilně měnitelnými úrokovými podmínkami tak, aby nedocházelo k poškozování kurzu forintu, a jakmile to bylo možné, ve dvou krocích snížila i základní úrokovou sazbu. Národní banka začala kromě trhu se státními dluhopisy aktivně nakupovat i na trhu s hypotečními a podnikovými dluhopisy, zvyšující tak likviditu těchto trhů a napomáhající podnikovému sektoru získávat zdroje. Tato opatření zaměřená na oživení trhu zůstala v platnosti víceméně po celý rok, nejvýše se měnily podmínky podle toho, jak se měnilo tempo globálního šíření epidemie a v důsledku aktuálních zpráv pak globální nálada investorů. Díky těmto krokům se podařilo trh s dluhopisy stabilizovat.

Rozvíjející se dluhopisové trhy

Po silném začátku roku způsobila zvýšená nejistota kolem koronaviru na globálních kapitálových trzích utlumení. Na konci února bylo evidentní, že navzdory dřívějším očekáváním je zapotřebí dlouhodobě počítat s celosvětovým efektem. Eskalace epidemické situace způsobila v březnu na kapitálových trzích šok, zamrznutí ekonomiky a předpokládaná rychlá a hluboká recese připravila investorům doposud neznámou situaci. Výsledkem drastického snížení ochoty podstupovat rizika a přesunu kapitálu směrem k únikovým nástrojům byl šok likvidity a doposud nevídaně rychlý propad na trzích. Na vzniklou situaci reagovala celosvětově mimořádně jak hospodářská politika (fiskální záchranné balíčky, zmírnění ze strany emisních bank), tak zdravotnická opatření (karantény, omezení pohybu), což v následujícím období přispělo ke stabilizaci atmosféry na kapitálových trzích a obnovení ochoty podstupovat rizika. Tento elán vydržel až do poloviny června, pak ale tempo globálního šíření epidemie a dynamika v některých státech USA opět přiměla investory k opatrnosti. Do poloviny roku ale trhy neutrpěly významnější korekci, v čemž i nadále sehrála určující úlohu bezprecedentní podpora monetárních a fiskálních záchranných balíčků. Po červnovém útlumu byla globální nálada na kapitálových trzích opět pozitivní a investoři si až do konce srpna uchovali ochotu podstupovat rizika. Na konci třetího čtvrtletí však určující technologické podniky – které byly hlavní tažnou silou křivky růstu – postihla citelná korekce, a to pak celkově poznamenalo trhy. Říjen se nesl ve znamení příprav trhu zaměřených na volby amerického prezidenta. Mnozí investoři před volbami uzavírali své

pozice, respektive otevírali pozice zacílené na snížení rizika, což způsobilo na kapitálových trzích mini korekci. V listopadu pak akciové trhy uzavřely jeden z nejlepších (v mnoha případech opravdu nejlepší) měsíců za uplynulá desetiletí. Po relativně bezproblémových amerických volbách, respektive prvních pozitivních zprávách o vakcínách se na trzích projevila významná vlna zájmu o nákupy a tento trend se udržel až do konce roku. Zisky státních dluhopisů na rozvíjejících se trzích se po drastickém zvýšení v březnu na konci roku dostaly opět téměř na úroveň před virovou situací.

Dluhopisové trhy eurozóny

Po silném začátku roku způsobila zvýšená nejistota kolem koronaviru na globálních kapitálových trzích utlumení. Na konci února bylo evidentní, že navzdory dřívějším očekáváním je zapotřebí dlouhodobě počítat s celosvětovým efektem. Eskalace epidemické situace způsobila v březnu na kapitálových trzích šok, zamrznutí ekonomiky a předpokládaná rychlá a hluboká recese připravila investorům doposud neznámou situaci. Výsledkem drastického snížení ochoty podstupovat rizika a přesunu kapitálu směrem k únikovým nástrojům byl šok likvidity a doposud nevidaně rychlý propad na trzích. Na vzniklou situaci reagovala celosvětově mimořádně jak hospodářská politika (fiskální záchranné balíčky, zmírnění ze strany emisních bank), tak zdravotnická opatření (karantény, omezení pohybu), což v následujícím období přispělo ke stabilizaci atmosféry na kapitálových trzích a obnovení ochoty podstupovat rizika. Tento elán vydržel až do poloviny června, pak ale tempo globálního šíření epidemie a dynamika v některých státech USA opět přiměla investory k opatrnosti. Do poloviny roku ale trhy neutrpěly významnější korekci, v čemž i nadále sehrála určující úlohu bezprecedentní podpora monetárních a fiskálních záchranných balíčků. Po červnovém útlumu byla globální nálada na kapitálových trzích opět pozitivní a investoři si až do konce srpna uchovali ochotu podstupovat rizika. Na konci třetího čtvrtletí však určující technologické podniky – které byly hlavní tažnou silou křivky růstu – postihla citelná korekce, a to pak celkově poznamenalo trhy. Říjen se nesl ve znamení příprav trhu zaměřených na volby amerického prezidenta. Mnozí investoři před volbami uzavírali své pozice, respektive otevírali pozice zacílené na snížení rizika, což způsobilo na kapitálových trzích mini korekci. V listopadu pak akciové trhy uzavřely jeden z nejlepších (v mnoha případech opravdu nejlepší) měsíců za uplynulá desetiletí. Po relativně bezproblémových amerických volbách, respektive prvních pozitivních zprávách o vakcínách se na trzích projevila významná vlna zájmu o nákupy a tento trend se udržel až do konce roku. Výše uvedené procesy měly přirozeně vliv i na dluhopisové trhy eurozóny, zároveň však výnosy bundu ani v případě rozletu v březnu nevystoupily z negativního pásma, a období uzavřely nakonec na hodnotě -0,57 %. Euro uzavřelo rok vůči dolaru na hodnotě 1,23.

Investice fondu v roce 2020

Fond i nadále investoval do podnikových dluhopisů s průměrnou kratší dobou splatnosti, emitovaných především v eurech a dolarech, respektive do státních dluhopisů. Devizová rizika byla v každém případě vykryta, z důvodu zvýšení českých úrokových sazeb a snížení především dolarových úrokových sazeb na vyspělých trzích plynule klesaly náklady na devizové krytí. Výnosy z podnikových dluhopisů dále pokračovaly v poklesu patrném na začátku roku, protože se předpokládalo, že v důsledku snížení úrokových sazeb provedeného FED nenastane recese. Nízké úrokové sazby na vyspělých trzích zvýšily atraktivitu podnikových dluhopisů. Potom vše zvrátila krize COVID-19, a na trhu s podnikovými dluhopisy způsobila obrovské oslabení. Pokles rozvoje ekonomiky byl příčinou zvýšení rizika bankrotu, navýšená hodnota podnikových dluhopisů vyskočila na nejvyšší úroveň od recese v letech 2008 až 2009. HY spready s vyšším rizikem se rozšířily nad 1000 bazických bodů, navýšená hodnota IG pak v pásmu 300 až 400 bazických bodů. V důsledku agresivních rozhodnutí v oblasti hospodářské politiky se na trzích s podnikovými dluhopisy začaly projevovat ozdravné procesy. FED začala za účelem uvolnění stresu na trhu nakupovat i podnikové dluhopisy, a to nejen dluhopisy typu IG, ale také dluhopisy obchodované na HY trzích. Navýšení ceny dluhopisů začalo klesat a na konci léta se přiblížilo k úrovním před krizí. Ve druhé polovině roku dále pokračovaly ozdravné procesy, větší rozmach zaznamenaly podnikové dluhopisy po volbách amerického prezidenta, jelikož trh od oživovacího balíčku vítězné demokratické strany očekává významný hospodářský růst. Fond paralelně s ozdravováním trhu investoval nově proudící finance do méně rizikových IG dluhopisů na vyspělých trzích, a proto v průběhu roku postupně klesala váha HY cenných papírů s vyšší mírou rizika.

V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období

	Přístup k údajům
a) Příjmy plynoucí z investic	Výkaz zisku a ztráty / PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
b) Jiné příjmy	Výkaz zisku a ztráty / JINÉ PŘÍJMY
c) Správní náklady	Účetní závěrka III/Příloha č.3 Poplatek správci fondu
d) Poplatky správci depozitu	Účetní závěrka III/Příloha č.3 Poplatek správci depozitu
e) Jiné poplatky a daně	Účetní závěrka III/Příloha č.3. Jiné poplatky
f) Netto příjmy	Výkaz zisku a ztráty / Výsledek za předmětný rok
g) Rozdělené a reinvestované příjmy	Fond nevyplácí výnosy. Zisky dosažené investicemi fondu správce fondu reinvestuje. Vlastníci podílových listů realizují výnosy ze svých podílových listů odprodejem podílových listů (nebo části podílových listů).
h) Změny kapitálového účtu	viz níže
i) Oceňovací rozdíl	Účetní závěrka II/Příloha č.6 Rezerva oceňovacího rozdílu
j) Jiné změny	Nenastaly žádné další změny, které by měly vliv na aktiva a závazky podílového fondu.

Změna kapitálového účtu

	BF Money Konzervativní dluhopisový fond
Počáteční stav (ks)	3,159,249,831
Nákup (ks)	1,461,492,334
Odkup (ks)	768,673,679
Konečný stav (ks)	3,852,068,486

Měna fondu: česká koruna

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

Netto hodnota aktiv na konci měsíce

Datum	Netto hodnota aktiv	BFM Konzervativní dluhopisový fond
2020.01.31	3,726,871,679	1.162500
2020.02.28	3,810,079,330	1.160600
2020.03.31	3,379,233,675	1.091200
2020.04.30	3,427,773,409	1.093900
2020.05.29	3,759,161,065	1.126400
2020.06.30	4,057,220,688	1.143200
2020.07.31	4,279,346,603	1.150500
2020.08.31	4,362,715,012	1.156000
2020.09.30	4,398,088,238	1.157100
2020.10.30	4,350,351,169	1.153300
2020.11.30	4,398,019,089	1.163000
2020.12.31	4,502,380,362	1.168800

VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	BFM Konzervativní dluhopisový fond	
	Kurz	Výnos (%)
2016.12.30	1.117900	0.99%
2017.12.29	1.113100	-0.43%
2018.12.28	1.097900	-1.37%
2019.12.31	1.153700	5.08%
2020.12.31	1.168800	1.31%

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

VII. Detailní prezentace odvozených transakcí v předmětném období

Typ transakcí: krytá forward transakce.

Instrument	Datum uzavření	Splatnost	Měna nákupu	Měna prodeje	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
ČESKÁ KORUNA	2020.01.10.	2020.01.21.	CZK	USD	82,005,300.00	3,600,000
ČESKÁ KORUNA	2020.02.03.	2020.08.05.	CZK	CHF	138,542,280.00	5,800,000
ŠVÝCARSKÝ FRANK	2020.02.03.	2020.02.03.	CHF	CZK	5,800,000.00	136,884,582
ČESKÁ KORUNA	2020.02.10.	2020.05.13.	CZK	USD	1,224,989,500.00	53,500,000
USA DOLAR	2020.02.10.	2020.02.11.	USD	CZK	53,500,000.00	1,224,080,000
EURO	2020.02.17.	2020.02.18.	EUR	CZK	18,590,000.00	461,617,585
ČESKÁ KORUNA	2020.02.17.	2020.09.21.	CZK	EUR	467,999,532.00	18,590,000
USA DOLAR	2020.02.20.	2020.03.17.	USD	CZK	2,000,000.00	46,373,780
EURO	2020.02.21.	2020.04.29.	EUR	CZK	2,800,000.00	70,541,520
EURO	2020.02.24.	2020.03.30.	EUR	CZK	2,500,000.00	62,952,500
USA DOLAR	2020.03.02.	2020.03.30.	USD	CZK	2,000,000.00	45,944,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.13.	2020.08.17.	CZK	CHF	155,852,323.72	6,280,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.13.	2020.08.17.	CZK	USD	603,061,320.00	25,660,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.13.	2020.03.17.	CZK	USD	46,854,000.00	2,000,000
USA DOLAR	2020.03.13.	2020.03.17.	USD	CZK	25,660,000.00	602,240,200
ŠVÝCARSKÝ FRANK	2020.03.13.	2020.03.17.	CHF	CZK	5,590,000.00	137,566,485
USA DOLAR	2020.03.13.	2020.05.18.	USD	CZK	2,000,000.00	46,906,400
USA DOLAR	2020.03.17.	2020.05.18.	USD	CZK	2,900,000.00	71,449,736
ČESKÁ KORUNA	2020.03.17.	2020.04.20.	CZK	EUR	81,268,200.00	3,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.18.	2020.09.17.	CZK	EUR	394,704,500.00	14,500,000
USA DOLAR	2020.03.18.	2020.08.17.	USD	CZK	2,000,000.00	49,318,000
EURO	2020.03.18.	2020.03.30.	EUR	CZK	14,500,000.00	393,675,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.18.	2020.03.30.	CZK	USD	49,280,000.00	2,000,000
USA DOLAR	2020.03.18.	2020.04.29.	USD	CZK	1,600,000.00	40,924,928
ČESKÁ KORUNA	2020.03.18.	2020.05.18.	CZK	EUR	13,872,500.00	500,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.20.	2020.04.29.	CZK	EUR	32,713,800.00	1,200,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.20.	2020.04.29.	CZK	EUR	70,517,200.00	2,600,000
USA DOLAR	2020.03.20.	2020.05.18.	USD	CZK	2,300,000.00	57,805,601
ŠVÝCARSKÝ FRANK	2020.03.30.	2020.08.05.	CHF	CZK	4,450,000.00	116,009,943
ČESKÁ KORUNA	2020.04.09.	2020.09.21.	CZK	EUR	53,826,200.00	2,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.04.09.	2020.09.21.	CZK	EUR	2,000,000.00	74,341
ČESKÁ KORUNA	2020.04.27.	2020.09.21.	CZK	EUR	84,117,260.00	3,100,000
EURO	2020.04.27.	2020.04.29.	EUR	CZK	3,100,000.00	83,985,200
ČESKÁ KORUNA	2020.04.28.	2020.04.29.	CZK	EUR	169,499,940.00	6,200,000
USA DOLAR	2020.04.28.	2020.05.18.	USD	CZK	1,600,000.00	40,444,992
EURO	2020.04.28.	2020.05.18.	EUR	CZK	6,200,000.00	169,622,080
ČESKÁ KORUNA	2020.04.28.	2020.04.29.	CZK	USD	40,432,400.00	1,600,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.06.	2020.09.21.	CZK	EUR	43,460,000.00	1,600,000

ČESKÁ KORUNA	2020.05.07.	2020.05.18.	CZK	EUR	19,087,320.00	700,000
USA DOLAR	2020.05.11.	2020.05.13.	USD	CZK	53,500,000.00	1,362,110,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.11.	2020.08.17.	CZK	USD	1,360,424,750.00	53,500,000
EURO	2020.05.14.	2020.09.21.	EUR	CZK	5,000,000.00	138,420,000
USA DOLAR	2020.05.14.	2020.08.17.	USD	CZK	4,800,000.00	122,606,736
ČESKÁ KORUNA	2020.05.14.	2020.05.18.	CZK	USD	122,683,200.00	4,800,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.14.	2020.05.18.	CZK	EUR	138,180,000.00	5,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.15.	2020.08.17.	CZK	USD	76,290,630.00	3,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.19.	2020.10.29.	CZK	USD	50,038,980.00	2,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.27.	2020.10.29.	CZK	USD	32,033,755.00	1,300,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.29.	2020.10.29.	CZK	USD	154,572,676.80	6,360,000
EURO	2020.05.29.	2020.09.21.	EUR	CZK	5,000,000.00	135,022,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.02.	2020.10.29.	CZK	USD	19,076,512.00	800,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.05.	2020.09.21.	CZK	EUR	71,830,530.00	2,700,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.08.	2020.09.21.	CZK	EUR	79,788,300.00	3,000,000
USA DOLAR	2020.06.08.	2020.08.17.	USD	CZK	2,000,000.00	47,012,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.16.	2020.10.29.	CZK	USD	35,155,365.00	1,500,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.16.	2020.09.21.	CZK	EUR	53,168,000.00	2,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.25.	2020.09.21.	CZK	EUR	32,130,360.00	1,200,000
ČESKÁ KORUNA	2020.07.01.	2020.09.21.	CZK	EUR	106,720,800.00	4,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.08.04.	2020.10.29.	CZK	USD	22,194,520.00	1,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.08.04.	2020.08.17.	CZK	CHF	13,352,531.50	550,000
ŠVÝCARSKÝ FRANK	2020.08.04.	2020.08.05.	CHF	CZK	1,300,000.00	31,552,976
ČESKÁ KORUNA	2020.08.17.	2020.11.19.	CZK	USD	1,653,820,640.00	75,160,000
USA DOLAR	2020.08.17.	2020.08.17.	USD	CZK	75,160,000.00	1,655,023,200
ČESKÁ KORUNA	2020.08.17.	2020.11.19.	CZK	CHF	166,032,314.10	6,830,000
USA DOLAR	2020.08.17.	2020.10.29.	USD	CZK	1,800,000.00	39,611,826
SVÁJCI FRANK	2020.08.17.	2020.08.17.	CHF	CZK	6,830,000.00	165,689,790
ČESKÁ KORUNA	2020.08.17.	2020.08.17.	CZK	USD	39,623,616.00	1,800,000
ČESKÁ KORUNA	2020.09.16.	2021.01.19.	CZK	EUR	388,005,500.00	14,500,000
EURO	2020.09.16.	2020.09.17.	EUR	CZK	14,500,000.00	387,730,000
EURO	2020.09.18.	2020.09.21.	EUR	CZK	28,300,000.00	755,601,510
ČESKÁ KORUNA	2020.09.18.	2021.03.24.	CZK	EUR	757,005,190.00	28,300,000
ČESKÁ KORUNA	2020.09.23.	2021.03.24.	CZK	EUR	48,672,000.00	1,800,000
ČESKÁ KORUNA	2020.09.28.	2021.03.24.	CZK	EUR	17,653,350.00	650,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.07.	2021.04.14.	CZK	USD	18,335,408.00	800,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.09.	2021.03.17.	CZK	USD	137,428,980.00	6,000,000
USA DOLAR	2020.10.14.	2020.10.29.	USD	CZK	11,160,000.00	259,661,506
ČESKÁ KORUNA	2020.10.14.	2021.04.14.	CZK	USD	81,119,815.00	3,500,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.14.	2021.02.16.	CZK	USD	259,051,611.60	11,160,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.15.	2021.03.24.	CZK	EUR	8,195,220.00	300,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.15.	2020.10.22.	CZK	USD	30,431,089.00	1,300,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.15.	2021.03.24.	CZK	EUR	13,673,100.00	500,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.30.	2021.03.24.	CZK	EUR	27,317,000.00	1,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.30.	2021.02.16.	CZK	USD	933,640,000.00	40,000,000
USA DOLAR	2020.10.30.	2020.11.19.	USD	CZK	40,000,000.00	935,600,000
ČESKÁ KORUNA	2020.11.02.	2021.04.14.	CZK	USD	46,652,580.00	2,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.11.05.	2021.04.14.	CZK	USD	45,344,060.00	2,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.11.10.	2021.04.14.	CZK	USD	44,770,060.00	2,000,000
ŠVÝCARSKÝ FRANK	2020.11.18.	2020.11.19.	CHF	CZK	6,830,000.00	166,533,978
ČESKÁ KORUNA	2020.11.18.	2021.03.24.	CZK	CHF	166,875,067.80	6,830,000
ČESKÁ KORUNA	2020.11.18.	2021.02.16.	CZK	USD	888,635,200.00	40,000,000
EURO	2020.11.26.	2021.03.24.	EUR	CZK	3,000,000.00	78,575,700

VIII. 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 ředitelka 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 2020 významné změny.

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

Rozhodnutí číslo H-KE-III-87/2021 ze dne 2. března 2021

Závažné události, které ovlivnily činnost a aktiva fondu po dni uzávěrky

Paralelně se šířením epidemie koronaviru byly v uplynulém období ve více segmentech kapitálového trhu patrné významné turbulence, což mělo podstatný vliv i na hodnotu portfolií spravovaných správcem fondu. Epidemie z důvodu obecného pozastavení ekonomiky v době vypracování zprávy již byla doprovázena nejen specifickým vlivem na tento sektor (nepříznivý vliv tedy není omezen jen na průmyslová odvětví zasažená bezprostředně v prvním kole, např. cestovní ruch, letecká doprava), ale týká se všech segmentů ekonomiky a komplexně všech regionů světové ekonomiky

V důsledku epidemie na konci února na trzích významně stoupla volatilita, monetární a fiskální balíčky oznámené v zájmu ochrany ekonomiky, z mnoha aspektů bezprecedentní, významně ovlivnily i trhy s úročenými nástroji. Zatímco vyhledávání únikových nástrojů a agresivní programy národních bank způsobily na trzích se státními dluhopisy v mnoha vyspělých zemích pokles výnosů, naopak na trzích se státními dluhopisy v rozvíjejících se zemích a na trzích s podnikovými dluhopisy přinesla snaha investorů vyvarovat se rizikům významně zvýšení výnosů, a tak i pokles kurzů. Na maďarském trhu s úročenými nástroji je patrný výsledek dvou výše uvedených protichůdných vlivů, na jedné straně s významnými kroky oznámenými MNB a na druhé straně se sníženou globální ochotou podstupovat rizika.

Změny, které nastaly ve fondu po dni uzávěrky:

V prvním čtvrtletí roku 2021 nebyla pozorována turbulence jako v podobném období předcházejícího roku, pohyb kurzů na kapitálových trzích odrážel obecně charakteristickou míru nejistoty na trzích. Zároveň však upozorňujeme investory na skutečnost, že následně po vyhotovení závěrky mohou nastat takové, nyní nepředvídatelné události, které mohou i významně negativně ovlivnit finanční výsledky fondu.

V přiložených tabulkách jsou uvedeny změny, které nastaly ve fondu následovně po uzavřeném období

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	2,110,671,981	1,789,747,030	1.1793

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	4,816,563,646	4,111,891,303	1.1714

Hodnocení pohledávek za argentinské cenné papíry

Argentinská národní banka s účinností ke dni 2. září 2019 omezila vyvádění určitých příjmů pocházejících z kapitálu, podílů a úroků vyplácených v zahraničních měnách ze země. Podle nařízení banky mají být tyto částky ukládány na oddělené účty, s částkami lze manipulovat výhradně v rámci země. Argentinská národní banka nařídila toto omezení do 31. prosince 2019, na konci roku 2019 bylo nařízení prodlouženo na dobu neurčitou. Tato situace přetrvává i v době vypracování závěrky. Hodnota argentinských pohledávek ve fondu postupně klesá, pro kurz fondů však nepředstavuje riziko.

Dotčené finanční pohledávky byly odepsány na hodnotu 75 %. Po odpisu je hodnota každý den snižována lineárně

metodou a pokud nenastane žádná změna, bude za 2 roky po zavedení hodnota finanční pohledávky nulová.

První přehodnocení se projevilo v netto hodnotě aktiv ke dni 9. říjen.

Správce fondu a Správce depozitu jsou povinni měsíčně provádět revizi, vždy po uplynutí daného kalendářního měsíce.

Název fondu	Instrument	ISIN	Částka původní pohledávky v USD	Hodnota aktiv v USD ke dni 31.12.2020	Snížení hodnoty zaúčtované v roce 2020 v USD
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	2,166,355.89	1,440,033.14	726,322.75
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	23,201.64	15,422.73	7,778.91
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,039.48	4,014.60	2,024.88
BFM Konzervativní dluhopisový fond	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	12,549.81	8,342.19	4,207.62
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,134.38	754.05	380.33
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	686.88	456.59	230.29
Celkem:			2,209,968.08	1,469,023.30	740,944.78

IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období

Správce fondu neaplikuje systém výkonových odměn vázaných k výsledkům dosažených fondy. Částka poplatků za spravování fondů se neodvíjí od dosažených výsledků. Fond nevyplácí výkonové odměny ani zaměstnancům. Částka mzdových nákladů a prémie uváděná v účetní závěrce správce fondu činí 251 983 tisíc HUF, částka jiných výdajů personálního charakteru činí 628 563 tisíc HUF. Průměrný statistický počet zaměstnanců je 16 osob.

X. Další informace týkající se fondu

1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy
Neaplikovatelné.

2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období

Smlouva o běžném úvěrovém účtu bez povinnosti zachování dispozice (3. září 2014)

3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika

Profil rizika a výnosů



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Ukazatel vychází z kolísání týdenních výnosů fondu v uplynulých pěti letech. Fond zahájil svou činnost v roce 2010, a proto část údajů z minulosti aplikovaných při výpočtu, v souladu s právními předpisy, vychází z výsledků referenčních hodnot synteticky generovaného indexu.

Údaje z minulosti – aplikované i při výpočtu syntetického indexu – nejsou zákonitě spolehlivými ukazateli pro určení profilu fondu ohledně budoucího rizika. Uvedený profil rizika/výnosů nezůstane zaručeně beze změny a kategorizace fondu se může časem změnit. Nejnižší kategorie však neznamená současně bezrizikové investice.

Zařazení do nízké rizikové kategorie je výsledkem kolísání kurzů odrážejících současné tržní prostředí, a to proto, že cenné papíry zastoupené v portfoliu fondu mají v průměru velmi krátkou zbývající dobu splatnosti. Z důvodu doposud nejvýznamnějšího kolísání výnosů byl fond dříve zařazen i do 2. rizikové kategorie.

Nejvýznamnější rizikové faktory, které nejsou vyjádřeny poměrem rizika a výnosů:

Riziko likvidity: Šíře a hloubka likvidity trhů s cennými papíry považovaná dříve za přiměřenou (státní dluhopisy, akcie) se může za jistých okolností výrazně zhoršit, v takových případech je pak uzavírání nebo otevírání některých pozic spojeno s významnými obchodními náklady a/nebo ztrátami.

Úvěrové riziko: V případě bankovních vkladů a cenných papírů představujících úvěrový vztah může případný bankrot, insolvence finančních institucí přijímajících vklady, respektive emitentů cenných papírů v krajních případech vést k drastickému snížení hodnoty takových nástrojů zastoupených v portfoliu fondů nebo dokonce k zaniknutí fondů. Správce fondu investuje majetek fondů do bankovních vkladů, respektive do cenných papírů představujících úvěrový vztah výhradně až po pečlivém uvážení, velmi detailní a komplexní analýze rizik, týkající se dané finanční instituce, respektive státu nebo instituce jako emitenta cenných papírů. Ani navzdory co nejpečlivější volbě nelze vyloučit s úplnou jistotou insolvenční těchto institucí, států po dobu trvání fondů, což může v krajním případě vést k významnému snížení hodnoty podílových listů.

Riziko protistrany: Správce fondu se snaží při uzavírání obchodů a během investování uzavírat vztahy s takovými protistranami, které jsou z hlediska úvěrového rizika co nejspolehlivější. Navzdory přísnému monitoringu rizik však nelze současně vyloučit, že se protistrany nedostanou do finančních či jiných těžkostí, což může fondu způsobit ztráty.

Rizika související s činností správce fondu:

Rizika selhání lidského faktoru: Správce fondu zaměstnává za účelem řízení své činnosti, spravování portfolia a organizace činnosti back office takové osoby, které mají odpovídající zkušenosti z praxe, respektive složily odborné zkoušky předepsané zvláštními právními předpisy. Správce fondu vykonává svou činnost na základě právních předpisů a na základě interních pravidel vypracovaných v souladu s těmito předpisy. Nezávisle na výše uvedeném existují personální rizika související se zaměstnanci.

Riziko plynoucí z materiálních, technických podmínek: Správce fondu disponuje odpovídajícími materiálními a technickými podmínkami potřebnými k vykonávání činnosti, avšak rizika plynoucí z případných změn, které mohou v průběhu času v této oblasti nastat, mohou ovlivnit i výsledky spravovaných fondů.

Riziko správce depozitu: Správce depozitu eviduje investiční instrumenty zastoupené v portfoliu fondů na samostatném odděleném účtu. Správce depozitu splňuje předpisy a požadavky týkající se kapitálu stanovené zákonem. Rizika plynoucí z případné změny okolností však mohou ovlivnit i výsledky fondů.

Systémy řízení rizika

Za účelem zamezení podstupování nezáměrného rizika byly správcem fondu aplikovány dva hlavní kontrolní mechanismy – v souladu s požadavky právních předpisů – a to zřízení organizačně odděleného úseku investic a úseku podpory obchodu, respektive provozování funkce nezávislého řízení rizika. *Organizační rozlišení funkce charakteru front a back office* zajišťuje, aby proces kontroly, potvrzování, vyúčtování a zhodnocování transakcí uzavíraných správci portfolia byl zcela oddělen od uzavírání transakcí, čímž se lze vyvarovat neslučitelnosti a současně se tak stává funkční institucionální kontrola druhého stupně. Obchodní činnost správce fondu vycházející z uvědomování si rizika je podporována *institucionální kontrolou řízení rizika*, která je v rámci organizace správce fondu přítomna jako oddělená funkce. Primárním účelem funkce nezávislého řízení rizika je proaktivní podpora obchodní činnosti spojená s uvědoměním rizika a dále neustálá kontrola rizika. V souladu s tímto je hlavní úlohou vypracování norem a metodiky řízení rizika, zastupování aspektů řízení rizika na interních fórech, rizikové kontroly pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako realizace kontrol začleněných do procesů, provádění odpovídajících měření rizik, plnění s tímto souvisejících reportů, dále v odůvodněných případech eskalace zjištěných rizikových problémů na příslušné úrovni rozhodování.

Současně z hlediska vystupování cíleného uvědomování si rizika, respektive identifikace a řízení různých rizik se v rámci organizace správce fondu objevuje odpovědnost a úlohy pro všechny funkční skupiny. Vedle funkce nezávislého řízení rizika má mimořádnou úlohu generální ředitel jako osoba určující ochotu podstupování rizika organizace a schvalující politiku a metodiku řízení rizika, další vedoucí představitelé organizace správce fondu, respektive také správci portfolia,

kteří vědomě podstupují případná rizika.

Za účelem regulace norem a procesů souvisejících s řízením rizika aplikuje správce fondu interní pravidla řízení rizika. Účelem *Politiky řízení rizika* na vysoké úrovni je komplexní vymezení okruhu relevantního rizika předpokládaného v průběhu činnosti u správce fondu, respektive u portfolií spravovaných správcem fondu, dále určení obecných principů a metod spravování rizika. V souvislosti s některými spravovanými portfolii vymezuje management správce fondu apetit k rizikovým investicím na trhu detailně po jednotlivých položkách, s přihlédnutím k všeobecným principům řízení rizika definovaným v rámci právních předpisů a v Politice řízení rizika. Techniky, prostředky a opatření určená k měření a spravování identifikovaných relevantních rizik, respektive formu a obsah služby reportů o řízení rizika vymezuje správce fondu ve zvláštních pravidlech, v detailním procesním řádu. *Procesy řízení rizika* zahrnují takové rizikové limity a prahová čísla/indikátory, které napomáhají správci fondu, aby se v průběhu spravování portfolií vyvaroval nežádoucího rizika, respektive aby včas inicioval potřebná korekční opatření. Rizikové limity schvaluje management organizace správce fondu, na základě toho pak úsek podpory obchodu a řízení rizika počínaje zpětným měřením – v závislosti na charakteru limitů – zabezpečuje tuto činnost pravidelně denně a/nebo měsíčně. V rámci *pravidelných aktivit služby reportů o řízení rizika* jsou případná odchýlení od schváleného profilu rizika vždy prozkoumána úsekem řízení rizika, na základě čehož může pak management organizace správce fondu směrem k úseku spravování portfolia iniciovat různé akce.

4) Fondy spravované správcem fondu

Budapest Állampapír Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Egyensúly Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Generáció Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest NEXT Technológia Alap	

XI. V případě fondu aplikujícího pákový efekt změny týkající se rozsahu pákového efektu

Neaplikovatelné.

XII. Politika odměňování

- Viz bod číslo IX. Fond nevyplácí zaměstnancům bezprostřední provize, ani jiné odměny.
- V bodě číslo 6.5 Doplňujících informací k účetní závěrce společnosti správce fondu jsou uvedeny údaje týkající se mimořádných odměn vyplacených zaměstnancům v roce 2020.
- Celková odměna = mzdové náklady (mzda a prémie) + jiné částky personálního charakteru
- Revize byla provedena, nebyly zjištěny nedostatky.
- Nenastaly žádné významné změny.

V Budapešti, dne 30. dubna 2021

Budapest Alapkezelő Zrt.



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Zpráva nezávislého auditora

Pro investory fondu BFM Konzervativní dluhopisový fond

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu BFM Konzervativní dluhopisový fond (dále také „Fond“) za rok 2020, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2020, která prezentuje celková aktiva ve výši 62.585.595 tis. HUF a výsledku za obchodní rok v zisku 4.059.650 tis. HUF, a výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2019 a přílohy účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2020 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. prosincem 2020 v souladu s maďarskými účetními předpisy (Zákon C/2000 o účetnictví v Maďarsku (dále také „Zákon o účetnictví“)).

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu s maďarskými národními auditními standardy a v souladu se zákony a jinými právními předpisy – platnými v Maďarsku – vztahujícími se na auditní činnost. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu „Odpovědnost auditora za audit účetních údajů uvedených v účetní závěrce“. Jsme nezávislí na Fondu a společnosti „Budapest Alapkezelő Zrt.“ jako správci fondu, z hlediska námi vyhotoveného auditu účetní závěrky jsme postupovali podle příslušných právních předpisů, aktuálně platných v Maďarsku a podle statutu Komory auditorů Maďarska „Pravidla (etického) vykonávání auditorské profese a kárných řízení“, z hlediska otázek v těchto dokumentech neregulovaných pak podle metodické příručky „Mezinárodní etický kodex pro auditory a účetní odborníky“ (Kodex IESBA), vydané Mezinárodním výborem pro etické standardy účetních (včetně mezinárodních standardů nezávislosti), dále jsme v souladu s danými požadavky zachovávali i zásady jiné etické odpovědnosti. Jsme přesvědčeni, že námi získané auditní důkazy jsou dostačujícím a odpovídajícím podkladem pro formulování našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatní informace představuje Business Report Fondu za rok 2020. Management společnosti Budapest Alapkezelő Zrt. (dále také "management") zodpovídá za sestavení Business Reportu v souladu se zákonem o účetnictví a dalšími právními předpisy.

Náš výrok k účetní závěrce v oddílu „Výrok auditora“ se nevztahuje na Business Report.

Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné.

Na základě Zákona o účetnictví jsme také zodpovědní posoudit, zda byla výroční zpráva vypracována v souladu se Zákonem o účetnictví a dalšími platnými právními předpisy, respektive vyjádřit náš názor na soulad výroční zprávy s účetní závěrkou.

BF Money Konzervativní dluhopisový fond - K12 - 2020.12.31.

1

KPMG Hungária Kft., a Hungarian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with

KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Company registration: Budapest, Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, no: 01-09-063183



Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě Fondu za rok 2020 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou a příslušnými ustanoveními Zákona o účetnictví.

Jelikož neexistují žádné další právní požadavky, které by se na výroční zprávu Fondu, a proto v tomto ohledu nevydáváme žádný výrok.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné věcné nesprávnosti, a pokud ano, jsme povinni danou nesprávnost specifikovat. Nebyly zjištěny žádné významné věcné nesprávnosti.

Odpovědnost managementu a statutárního orgánu Fondu za účetní informace uvedené v účetní závěrce

Management Fondu odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu se zákonem o účetnictví a za takový interní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je management Fondu povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, zveřejnit skutečnosti týkající se otázky nepřetržitého trvání dle dané situace, dále je management odpovědný za přípravu účetní závěrky na základě předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky. Management je při posuzování povinen vycházet ze zásady nepřetržitého trvání Fondu, nenastane-li případ, kdy jiné ustanovení zamezuje uplatnění této zásady, respektive pokud nenastane skutečnost či okolnost, která je v rozporu s nepřetržitým trváním Fondu.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá statutární orgán fondu.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s maďarskými národními auditními standardy a dalšími právními předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s maďarskými národními auditními standardy a v souladu se zákony a jinými právními předpisy – platnými v Maďarsku – vztahujícími se na auditní činnost je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli zformulovat výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení interních kontrol.
- Seznámit se s interním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost daného interního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a souvisejících informací, které v této souvislosti management Fondu uvedl.
Posoudit, zda je předpoklad managementu Fondu týkající se nepřetržitého trvání správný, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v účetní závěrce, pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší auditní zprávy. Budoucí události nebo podmínky však mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

BF Money Konzervativní dluhopisový fond - K12 - 2020.12.31.



- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků v interním kontrolním systému.

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

Číslo povolení orgánu PSZÁF

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

Datum udělení povolení orgánu PSZÁF

Správce fondu: **Budapest Alapkezelő Zrt. Distributor:**
MONETAMoneyBankA.S.
Správce depozitu: **Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku**

BFM Konzervativní dluhopisový fond (dříve: BF Money Konzervativní fond) _____ název podnikatelského subjektu

1138 Budapest, Váci út 193. _____ adresa podnikatelského subjektu

Rok 2020

Účetní závěrka

V Budapešti, dne 29. dubna 2021

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

Číslo povolení orgánu PSZÁF

2 0 1 0 / 1 1 / 2 9

Datum udělení povolení orgánu PSZÁF

BFM Konzervativní dluhopisový fond (dříve: BF Money Konzervativní fond)

Rok 2020

ROZVAHA

Prostředky (aktiva)

údaje v tis.HUF

Poř. číslo	Název položky	Předcházející rok	Změny předch. roku (let)	Předmětný rok
a	b	c	d	e
01.	A. Investované prostředky (02. řádek)	0	0	0
02.	I. CENNÉ PAPIRY (03.+04. řádek)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry			
04.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (05.+ 06. řádek)	0	0	0
05.	a / z úroků, podílů			
06.	b / jiné			
07.	B. Oběžné prostředky (08.+13.+18. řádek)	46,493,665	0	60,201,406
08.	I. POHLEDÁVKY (09.+10.+11.+12. řádek)	675,232	0	445,030
09.	1. Pohledávky	684,526		669,071
10.	2. Ztráta hodnoty pohledávek (-)			-220,327
11.	3. Rozdíl z oceňování pohledávek v zahraniční měně	-9,294		-3,3714
12.	4. Rozdíl z oceňování pohledávek ve forintech			
13.	II. CENNÉ PAPIRY (14.+15. řádek)	43,419,402	0	50,827,331
14.	1. Cenné papíry	40,767,945		49,140,968
15.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (16.+17. řádek)	2,651,457	0	1,686,363
16.	a) z úroků, podílů	565,231		408,996
17.	b) jiné	2,086,226		1,277,367
18.	III. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY (19.+20. řádek)	2,399,031		8,929,045
19.	1. Peněžní prostředky	2,431,808		8,854,997
20.	2. Rozdíl z oceňování valut, devizových vkladů	-32,777		74,048
21.	C. Aktivní časová rozlišení (22.+23. řádek)	0	0	0
22.	1. Aktivní časová rozlišení			
23.	2. Ztráta hodnoty aktivních časových rozlišení (-)			
24.	D. Rozdíl z oceňování derivátových transakcí	967,459		2,384,189
25.	PROSTŘEDKY CELKEM (01.+07.+21.+24. řádek)	47,461,124	0	62,585,595
26.	E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)	47,373,135	0	62,464,576
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	33,883,303	0	43,043,032
28.	a) nominální hodnota emitovaných podílových listů	106,802,858		126,109,792
29.	b) nominální hodnota zpětně odkoupených podílových listů (-)	-72,919,555		-83,066,760
30.	II. VÝVOJ KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU) (31.+32.+33.+34. řádek)	13,489,832	0	19,421,544
31.	a) rozdíl z hodnoty zpětně odkoupených podílových listů	1,586,273		2,894,294
32.	b) rezerva rozdílu z oceňování	3,576,845		4,140,886
33.	c) výsledek předcházejícího roku (let)	7,734,765		8,326,714
34.	d) výsledek obchodního roku	591,949		4,059,650
35.	F. Cílové rezervy			
36.	G. Závazky (37.+38.+39. řádek)	394	0	394
37.	I. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY			
38.	II. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	394		394
39.	III. ROZDÍL Z OCEŇOVÁNÍ ZÁVAZKŮ V ZAHRANIČNÍ MĚNĚ			
40.	H. Pasivní časová rozlišení	87,595		120,625
41.	ZDROJE CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)	47,461,124	0	62,585,595

V Budapešti, dne 30. dubna 2021

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

Číslo povolení orgánu PSZÁF

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

Datum udělení povolení orgánu PSZÁF

BFM Konzervativní dluhopisový fond (dříve: BF Money Konzervativní fond)**Rok 2020****"A" VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

údaje v tis.HUF

Poř. číslo	Název položky	Předcházející rok	Změny předcházejícího roku (let)	Předmětný rok
a	b	c	d	e
I.	PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	5,024,047		11,041,149
II.	NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	3,991,479		6,241,926
III.	JINÉ PŘÍJMY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	416,577		492,112
V.	JINÉ VÝDAJE	24,042		247,461
VI.	VYPLACENÉ VÝNOSY, VÝNOSY K VYPLACENÍ	0		0
VII.	VÝSLEDEK ZA PŘEDMĚTNÝ ROK	591,949	0	4,059,650

V Budapešti, dne 30. dubna 2021

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2020
DOPLŇUJÍCÍ PŘÍLOHA

OBSAH:

I. VŠEOBECNÁ ČÁST

II. SPECIFICKÉ ÚDAJE

- II./1. POHLEDÁVKY
- II./2. ZTRÁTA HODNOTY ZAÚČTOVANÁ V PŘEDMĚTNÉM ROCE
- II./3. AKTIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ
- II./4. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY, KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY
- II./5. PŘEŘAZENÍ AKTIV/ZDROJŮ
- II./6. VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU
- II./7. PASIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

III. INFORMAČNÍ ÚDAJE

- III./1. PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
- III./2. NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE
- III./3. PROVOZNÍ NÁKLADY
- III./4. ZVLÁŠTNÍ ZÁVAZKY A ZÁVAZKY MIMO ROZVAHU
- III./5. STAV AKTIV KE DNI VYPRACOVÁNÍ ROZVAHY
- III./6. ODVOZENÉ TRANSAKCE
- III./7. ZPRÁVA O PORTFOLIU
- III./8. CASH FLOW
- III./9. SROVNÁVACÍ TABULKA

V Budapešti, dne 30. dubna 2021

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. VŠEOBECNÁ ČÁST

Fond je spravován a zastupován společností "Budapest Alapkezelő Zrt.", tato společnost byla založena 12. října 1992 s registrovaným kapitálem ve výši 10 milionů HUF. Obchodní činnost zahájila společnost ve skutečnosti 12. října 1992. Základní kapitál společnosti ke dni vypracování rozvahy činí 500 milionů maďarských forintů.

Sídlo: 1138 Budapest, Váci út 193.

IČO: 01-10-041964

Místo zveřejňování informací: www.bpalap.hu

Oprávnění k podpisu účetní závěrky mají v zastoupení organizace správce fondu:

Ildikó Kovács
1141 Budapest, Szilágysomlyó utca 17/b.

Csaba Szendrei
2230 Gyömrő, Wekerle utca 50.

Provedení auditu je v případě podílového fondu povinné, v roce 2020 provedla audit společnost KPMG Hungária Kft.

Osoba odpovědná za audit i osobně: Judit Boros (Maďarská komora auditorů 005374)

Poplatek za auditorské služby byl vyúčtován auditorem v roce 2020 ve výši netto 2.100.000 HUF. Společnost nevyužila jiné služby poskytované společností auditora.

Osoba odpovědná za řízení a realizaci úloh spadajících do oblasti auditorských služeb:

Jméno: Andrea Andrej
Adresa: 2120 Dunakeszi, Barátságú.39.10/64
Registrační číslo: Maďarská komora auditorů 201605

Účetní politika

Hlavní rysy účetní politiky

Účetní politika fondu byla vypracována v souladu se zákonem o účetnictví a Nařízením vlády číslo 215/2000. (XII.11.) o specifikách povinnosti vypracování účetní závěrky a vedení účetnictví podílových fondů.

Fond vede podvojný účetnictví, vypracovává účetní závěrku, jejíž součástí je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, doplňující příloha a výkaz Cash flow. Fond vede detailní evidenci svých prostředků, oceňování cenných papírů probíhá v souladu se Statutem fondu. Nerealizovaný rozdíl kurzu cenných papírů není zahrnut ve výsledku za předemtný rok, tento je zaúčtován bezprostředně proti nárůstku kapitálu. Rozdíl z přecenění devizových, respektive valutových zásob není zahrnut ve výsledku za předemtný rok, tento je také vykazován bezprostředně proti nárůstku kapitálu.

Prodej a zpětný odkup podílových listů je realizován za aktuální denní cenu. Rozdíl vyplývající z oceňování nominální hodnoty a aktuální ceny podílových listů způsobuje změnu přírůstku kapitálu vzhledem k počátečnímu kapitálu v nominální distribuční hodnotě. Za účelem uplatnění srovnávací zásady jsou údaje za předcházející období v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty uváděny v rozpisu, který je v souladu s předpisy daného nařízení.

Chyba podstatná z hlediska účetní závěrky

Za významnou chybu - která vyžaduje vypracování třísloupcové závěrky - je považována taková chyba, která je odhalena revizí nebo vlastní kontrolou, a která se vztahuje na rok uzavřený účetní závěrkou, a souhrnná hodnota nezávislá na znaménku chyb a vlivu chyb přesáhne 2 % z hlavní částky rozvahy za kontrolovaný rok, respektive jestliže 2 % z hlavní částky rozvahy nepřekračují částku 1 milionu forintů, pak chyba ve výši 1 milionu forintů.

Metoda meziročního zaúčtování položek ve valutách a devizách

Fond převádí meziroční položky evidované ve valutách a devizách na maďarský forint podle devizového kurzu zveřejněného MNB a platného v den realizace hospodářské události.

Metoda oceňování prostředků ve valutách a devizách na konci roku

Fond při vyhodnocování na konci roku oceňuje aktiva a závazky evidované ve valutách a devizách podle devizového kurzu zveřejněného MNB a platného v den vypracování rozvahy.

Doplnění vztahující se k rozvaze:

Vlastní kapitál je tvořen počátečním kapitálem a přírůstkem kapitálu. Počáteční kapitál zahrnuje podílové listy v nominální hodnotě aktuální v době založení fondu.

Přírůstek kapitálu je tvořen výsledkem za předmětný rok a oceňovacím rozdílem podílových listů. Částku krátkodobých závazků představují nákladové účty doručené na konci předmětného vyúčtovacího období, které však nebyly zatím finančně vyrovnány. Pasivní časová rozlišení zahrnují závazky zatěžující předmětný rok.

Doplnění vztahující se k výkazu zisku a ztráty:

Tržby z finančních operací zahrnují úroky, kurzovní zisky a vyplacené podíly, které byly realizovány v předmětném roce. Kurzovní ztráty jsou uváděny v položce finančních nákladů jako položky snižující částku výsledku. Zaúčtované provozní náklady jsou detailně, po jednotlivých položkách, rozepsány v samostatné tabulce, výkaz zahrnuje i částky, které byly do konce účetního období finančně vyrovnány.

Jiné

Nominální hodnota podílových listů fondu: 1 CZK, slovy jedna česká koruna.

Ve fondu nebyly ke dni vypracování rozvahy zapůjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosů a zachování kapitálu, přijatá ani poskytnutá krytí, jistiny, kauce, poskytnutí záruk nebo ručení.

Podle oficiálního oznámení ze dne 31. května 2018 vstoupila změna investiční politiky fondu BFM Konzervativní dluhopisový fond (dříve: BF Money Konzervativní fond), dále změna názvu fondu v účinnost dne 1. června 2018.

Tyto změny byly schváleny rozhodnutím Maďarské národní banky: Rozhodnutí číslo H-KE-III-175/2018, ze dne 26. dubna 2018.

Hodnocení pohledávek za argentinské cenné papíry

Argentinská národní banka s účinností ke dni 2. září 2019 omezila vyvádění určitých příjmů pocházejících z kapitálu, podílů a úroků vyplacených v zahraničních měnách ze země. Podle nařízení banky mají být tyto částky ukládány na oddělené účty, s částkami lze manipulovat výhradně v rámci země. Argentinská národní banka nařídila toto omezení do 31. prosince 2019, na konci roku 2019 bylo nařízení prodlouženo na dobu neurčitou. Tato situace přetrvává i v době vypracování závěrky. Hodnota argentinských pohledávek ve fondu postupně klesá, pro kurz fondů však nepředstavuje riziko.

Dotčené finanční pohledávky byly odepsány na hodnotu 75 %. Po odpisu je hodnota každý den snižována lineární metodou a pokud nenastane žádná změna, bude za 2 roky po zavedení hodnota finanční pohledávky nulová.

Název fondu	Instrument	ISIN	Částka původní pohledávky v USD	Hodnota aktiv v USD ke dni 31.12.2020	Snížení hodnoty zaúčtované v roce 2020 v USD
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	2,166,355.89	1,440,033.14	726,322.75
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	23,201.64	15,422.73	7,778.91
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,039.48	4,014.60	2,024.88
BFM Konzervativní dluhopisový fond	CRESAR 6.5 02/16/20	ARCRE5560064	12,549.81	8,342.19	4,207.62
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,134.38	754.05	380.33
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	686.88	456.59	230.29
Celkem:			2,209,968.08	1,469,023.30	740,944.78

Významné události působící na činnost a nástroje fondu

Paralelně se šířením epidemie koronaviru byly v uplynulém období ve více segmentech kapitálového trhu patrné významné turbulence, což mělo podstatný vliv i na hodnotu portfolií spravovaných správcem fondu. Epidemie z důvodu obecného pozastavení ekonomiky v době vypracování zprávy již byla doprovázena nejen specifickým vlivem na tento sektor (nepříznivý vliv tedy není omezen jen na průmyslová odvětví zasažená bezprostředně v prvním kole, např. cestovní ruch, letecká doprava), ale týká se všech segmentů ekonomiky a komplexně všech regionů světové ekonomiky. V důsledku epidemie na konci února na trzích významně stoupla volatilita, monetární a fiskální balíčky oznámené v zájmu ochrany ekonomiky, z mnoha aspektů bezprecedentní, významně ovlivnily i trhy s úročenými nástroji. Zatímco vyhledávání únikových nástrojů a agresivní programy národních bank způsobily na trzích se státními dluhopisy v mnoha vyspělých zemích pokles výnosů, naopak na trzích se státními dluhopisy v rozvíjejících se zemích a na trzích s podnikovými dluhopisy přinesla snaha investorů vyvarovat se rizikům významné zvýšení výnosů, a tak i pokles kurzů. Na maďarském trhu s úročenými nástroji je patrný výsledek dvou výše uvedených protichůdných vlivů, na jedné straně s významnými kroky oznámenými MNB a na druhé straně se sníženou globální ochotou podstupovat rizika.

V prvním čtvrtletí roku 2021 nebyla pozorována turbulence jako v podobném období předcházejícího roku, pohyb kurzů na kapitálových trzích odrážel obecně charakteristickou míru nejistoty na trzích. Zároveň však upozorňujeme investory na skutečnost, že následně po vyhotovení závěrky mohou nastat takové, nyní nepředvídatelné události, které mohou i významně negativně ovlivnit finanční výsledky fondu

V příložených tabulkách jsou uvedeny změny, které nastaly ve fondu následovně po uzavřeném období

Datum	Portfolio	Netto hodnota aktiv	Počet podílových listů	Kurz podílových listů
2020.12.31.	BFM Konzervativní dluhopisový fond	2,110,671,981	1,789,747,030	1.1793

Datum	Portfolio	Netto hodnota aktiv	Počet podílových listů	Kurz podílových listů
2021.04.23.	BFM Konzervativní dluhopisový fond	4,816,563,646	4,111,891,303	1.1714

BFM Konzervativní dluhopisový fond (dříve: BF Money Konzervativní fond)

II. /1. POHLEDÁVKY

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Pohledávky z dodávek zboží a služeb (zákazníci)	0	0
Poskytnuté zálohy	0	0
Převodové účty	28078	
Peněžní účet distributorů cenných papírů	647154	445,030
Poskytnuté kauce	0	0
Ztráta hodnoty pohledávek	0	0
Pohledávky celkem	675,232	445,030

II./2. ZTRÁTA HODNOTY ZAÚČTOVANÁ V PŘEDMĚTNÉM ROCE

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Ztráta hodnoty uvedená v účetnictví	0	0

Nebyla zaúčtována ztráta hodnoty.

AKTIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

	Předch.rok	Předm.rok
	tis.HUF	tis.HUF
Úroky z vkladů	0	0
Úroky z vyúčtovacího účtu	0	0
Aktivní časová rozlišení celkem:	0	0

DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	Předch.rok	Předm.rok
	tis.HUF	tis.HUF
Dlouhodobé závazky vůči správci fondu		
Jiné dlouhodobé závazky		
Dlouhodobé závazky celkem	0	0

KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

	Předch.rok	Předm.rok
	tis.HUF	tis.HUF
Přijaté zálohy		
Závazky z dodávek zboží a služeb (dodavatelé)	394	394
Krátkodobé závazky vůči správci fondu		
Vyúčtovací účet cenných papírů		
Jiné krátkodobé závazky		
Krátkodobé závazky celkem	394	394

PŘEŘAZENÍ AKTIV/ZDROJŮ

	Předch.rok	Předm.rok
	tis.HUF	tis.HUF
Vyúčtovací účet cenných papírů		

Přeřazení do jiných závazků celkem:	0	0
--	----------	----------

**PŘEŘAZENÍ DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ DO KRÁTKODOBÝCH
ZÁVAZKŮ**

	Předch.rok	Předm.rok
	tis.HUF	tis.HUF

Přeřazení do krátkodobých závazků celkem:	0	0
--	----------	----------

VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU

Rok 2020

tis.HUF

Název	Počáteční hodnota	Meziroční		Konečná hodnota
		Zvýšení	Snížení	
Nominální hodnota emitovaných podílových listů	106,802,858	19,306,934	0	126,109,792
Nominální hodnota odkoupených podílových listů	-72,919,555	0	10,147,205	-83,066,760
Rozdíl hodnoty zápočtu zpětně odkoupených podílových listů	1,586,273	2,707,381	1,399,360	2,894,294
Rezerva oceňovacího rozdílu	3,576,845	4,916,144	4,352,103	4,140,886
Výsledek předcházejícího roku (let)	7,734,765	591,949	0	8,326,714
Výsledek obchodního roku	591,949	4,059,650	591,949	4,059,650
VLASTNÍ KAPITÁL	47,373,135	31,582,058	16,490,617	62,464,576

PASIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Poplatek správci fondu	10,652	10,162
Poplatek orgánu dozoru	2,870	5,308
Poplatek za služby auditora	935	1354
Poplatek správci depozitu	3363	4,158
Distribuční poplatek	64,063	92,073
Zvláštní daň	5,712	7,570
<hr/>		
Pasivní časová rozlišení celkem:	87,595	120,625

PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Název	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Kurzovní zisky	1,990,890	3,042,222
Vyplacené úroky	2,169,376	1,840,180
Vyplacené podíly	0	16,769
Příjmy z termínovaných transakcí	552,198	5,287,540
Příjmy z jiných finančních operací	311,583	854,438
Příjmy z finančních operací celkem	5,024,047	11,041,149

NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE

Název	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Kurzovní ztráty	819,000	775,541
Vyplacené úroky, úroky k vyplacení	0	0
Náklady na termínované transakce	2,980,699	4,884,766
Náklady na jiné finanční operace	191,780	581,619
Náklady na finanční operace celkem	3,991,479	6,241,926

PROVOZNÍ NÁKLADY

Název	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Poplatek správci fondu	105,582	124,405
Poplatek správci depozitu	20,027	22,155
Mandátní poplatek	169	7,371
Poplatek orgánu dozoru	11,682	18,722
Poplatek za služby auditora	1,869	2,707
Bankovní náklady, provize z obratu	3,277	7,023
Poplatek za distribuci	269,247	305,005
Poplatek za účetní služby	4,724	4,724
Provozní náklady celkem	416,577	492,112

ZVLÁŠTNÍ ZÁVAZKY A ZÁVAZKY MIMO ROZVAHU

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Závazky s dobou splatnosti delší než 5 let	ne	ne
Závazky zajištěné zástavním nebo podobným právem	ne	ne
Prostředky ochrany životního prostředí, současné a budoucí závazky ochrany životního prostředí	ne	ne
Povinnost platby nájemného v budoucnu (trvalý nájem)	ne	ne
Jiné položky mimo rozvahu	ne	ne

STAV AKTIV KE DNI VYPRACOVÁNÍ ROZVAHY

Rok 2020

Cenné papíry	Nominální hodnota/ks v původní měně	Požizovací hodnota/HSZ (t.HUF)	Rozdíl hodnoty (t.HUF)	Tržní hodnota (t.HUF)
Státní dluhopisy				
ROMANI 6.75 02/07/22 USD	1,000,000	330,290	-4,819	325,471
TURKEY 5.6 11/14/24 USD	600,000	186,379	2,218	188,597
AFREXI FLOAT 07/25/21 USD	700,000	205,992	3,253	209,245
AFREXI FLOAT 08/01/22 USD	800,000	241,888	-4,972	236,916
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	2,050,000	570,474	70,156	640,630
Moroc 4.25 12/11/22 USD	1,000,000	326,264	-12,348	313,916
GRWALL 3.125 08/31/22 USD	1,000,000	311,924	-2,732	309,192
REPHUN 6.375 03/29/21 Corp USD	200,000	62,689	-1,367	61,322
Russia 4.5 04/04/22 USD	1,000,000	317,479	-3,273	314,206
OMAN 4.125 01/17/23 USD	2,500,000	739,935	24,778	764,713
TCBCAS Float 09/16/22 USD	2,000,000	613,456	-19,366	594,090
		3,906,770	51,528	3,958,298
Podnikové dluhopisy				
BRSRBZ 7.375 02/02/22 USD	1,375,000	447,396	-4,022	443,374
BRFSBZ 4.35 09/29/26 USD	450,000	135,262	7,962	143,224
ARAMCO 2.75 04/16/22 USD	300,000	100,131	-7,967	92,164
BRASKM 3.5 01/10/23 USD	600,000	177,637	8,403	186,040
HSBKKZ 5.5 12/21/22 USD	800,000	77,785	1,681	79,466
CS Float 12/14/23 Corp USD	900,000	229,552	41,717	271,269
BRADES 5.9 01/16/21 USD	1,000,000	306,622	-653	305,969
CREDVA 9.75 07/27/22 USD	1,300,000	356,202	-29,799	326,403
Creal 5 02/01/27 EUR	300,000	99,683	4,757	104,440
BRADES 2.85 01/27/23 USD	1,000,000	310,496	-1,863	308,633
TEVA 3.25 04/15/22 EUR	1,000,000	319,134	54,409	373,543
DB 1.625 02/12/21 EUR	2,000,000	636,259	105,792	742,051
DBKAZ 4.125 12/10/22 USD	600,000	196,685	-8,729	187,956
DIBUH 3.625 02/06/23 USD	300,000	91,794	2,990	94,784
DPWDU 3.908 05/31/23 USD	1,500,000	484,596	-10,984	473,612
ECELLUP 8.625 06/16/21 Corp. USD	500,000	155,918	-3,858	152,060
ECOPET 5.875 09/18/23 USD	800,000	268,869	1,209	270,078
ENGPPO 4 12/07/22 EUR	950,000	280,540	59,908	340,448
COMOAT 3.25 06/13/21 USD	3,899,000	1,174,118	1,438	1,175,556
GAZPRU 6.51 03/07/22 USD	1,500,000	483,239	-413	482,826
COGARD 4.75 09/28/23 USD	1,700,000	534,177	-8,959	525,218
BHARTI 5.125 03/11/23 USD	710,000	232,275	-3,095	229,180
GAZPRU 2.75 11/30/21 CHF	1,100,000	351,988	28,066	380,054
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	786,000	265,375	16,250	281,625
CIELBZ 3.75 11/16/22 USD	1,000,000	313,301	-6,815	306,486
FOURFN 10.75 05/01/22 USD	450,000	110,065	2,506	112,571
PPFGRO 3.125 03/27/26 EUR	400,000	128,949	29,905	158,854
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	1,000,000	290,670	24,299	314,969
GRNKEN 4.875 07/24/22 USD	740,000	215,526	11,708	227,234
GRNKEN 6.25 02/21/23 USD	700,000	208,023	12,450	220,473
HRINTH 3.25 06/03/21 USD	1,000,000	300,718	-680	300,038
HRINTH 4.5 PERP USD	1,000,000	307,255	1,406	308,661
HRINTH Float 04/27/22 USD	200,000	62,819	-3,113	59,706
TUPY 6.625 07/17/24 USD	500,000	148,058	8,582	156,640
HYNMT3.4 06/20/24 USD	250,000	77,605	2,351	79,956
AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp. USD	1,500,000	420,160	27,591	447,751
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	1,000,000	318,702	41,762	360,464
ISCTR 5.375 10/06/21 USD	400,000	113,238	8,517	121,755
ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN USD	1,000,000	301,677	3,779	305,456
FINDEP 8 07/19/24 USD	1,400,000	378,190	13,259	391,449
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	500,000	161,397	29,509	190,906
ITAU 5.75 01/22/21 USD	1,000,000	306,774	-1,279	305,495
JSTLIN 5.25 04/13/22 USD	1,164,000	374,069	-15,173	358,896
KSA 2.894 04/20/22 USD	2,000,000	631,958	-15,013	616,945
KTZKZ 3.638 06/20/22 CHF	550,000	165,325	30,850	196,175
LIBONE 5.3 10/23/23 CZK	35,000,000	443,845	39,112	482,957
MAGYAR 0.01 09/22/21 EUR	200,000	71,856	1,417	73,273
MAGYAR 0.5 09/28/22 EUR	1,500,000	546,798	7,052	553,850
METINV 7.75 04/23/23 USD	500,000	137,285	26,063	163,348
BCOOA 1.05 10/15/21 CHF	2,000,000	545,392	134,500	679,892
Fercap Float 04/24/23 EUR	1,600,000	500,210	41,692	541,902
NTPCIN 4.375 11/26/24 USD	600,000	200,460	-4,910	195,550
NSSENS Float 06/29/22 EUR	900,000	292,446	32,976	325,422
F 5.75 02/01/21 USD	600,000	184,001	-653	183,348
BTGPBZ 7.75 02/15/29 USD	600,000	189,426	10,961	200,387
OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp EUR	2,025,000	573,660	92,259	665,919
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	1,300,000	420,952	69,508	490,460
OTPHB Var 11/49 EUR	2,213,000	648,709	70,928	719,637
PEMEX 2.375 12/14/21 CHF	400,000	125,009	11,052	136,061
PEMEX 2.5 08/21/21 EUR	1,000,000	315,870	53,892	369,762
PETBRA 4.375 05/20/23 USD	500,000	167,898	-8,563	159,335
PETKM 5.875 01/26/23 USD	200,000	59,173	3,261	62,434
POHANG 2.375 11/12/22 USD	2,500,000	797,237	-29,840	767,397
PPFFH 4.5 12/18/27 CZK	9,000,000	122,588	-2,632	119,956
NLMKRU 4.5 06/15/23 USD	1,660,000	542,218	-11,745	530,473
PSHNA 5.5 07/15/22 USD	1,000,000	312,880	8,509	321,389
NITROG 7 05/14/25 EUR	700,000	220,151	24,170	244,321
RAILUA 8.25 07/09/24 USD	600,000	189,504	4,132	193,636
EVRAZ 6.75 01/31/22 USD	750,000	243,698	-2,117	241,581
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	2,950,000	933,328	150,360	1,083,688
SAZKAG 5.2 09/23/24 CZK	20,000,000	257,657	31,258	288,915
SBERRU 6.125 02/07/22 USD	2,900,000	962,951	-32,596	930,355
SHIMAO 4.75 07/03/22 USD	600,000	199,864	-13,007	186,857
SHTFIN 5.7 02/27/22 USD	400,000	121,401	1,886	123,287
SILNET 11 04/02/24 USD	200,000	65,720	848	66,568
MONBNK 3.79 01/30/30 CZK	39,000,000	521,940	43,192	565,132
TAQAUH 3.625 06/22/21 USD	2,000,000	618,975	-14,710	604,265
TEVA 2.2 07/21/21 USD	1,000,000	298,038	2,653	300,691
Podílové listy				
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF USD	1,880,000	3,319,325	-152,046	3,167,279
Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF_ USD	70,000	2,240,105	-53,166	2,186,939
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	187,500	3,364,408	-91,036	3,273,372
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	237,000	4,247,434	280,033	4,527,467
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	305,000	3,206,349	164,659	3,371,008
		16,377,621	148,444	16,526,065
Cenné papíry celkem				
		49,140,968	1,686,363	50,827,331

BFMKonzervativní dluhopisový fond (dříve:BFMoneyKonzervativní fond)

ODVOZENÉ TRANSAKCE

Rok 2020

	Počáteční množství	Kurz při uzavření/cena	Datum uzavření	Datum splatnosti	Kurz/Cena 31.12.2019	Hodnota podle smlouvy (devizy)	Předpokládaný výsledek (devizy)	Předpokládaný výsledek (tis.HUF)
Forward transakce								
Devizy termínovaný prodej								
EUR/CZK	388,005,500 CZK	26.7590	2020.09.16	2021.01.19	26.7462	14,500,000 EUR	7,342,299 CZK	101,838
EUR/CZK	757,005,190 CZK	26.7493	2020.09.18	2021.03.24	26.6916	28,300,000 EUR	12,797,168 CZK	177,497
EUR/CZK	48,672,000 CZK	27.0400	2020.09.23	2021.03.24	26.9811	1,800,000 EUR	1,336,768 CZK	18,541
EUR/CZK	17,653,350 CZK	27.1590	2020.09.28	2021.03.24	27.1004	650,000 EUR	560,006 CZK	7,767
EUR/CZK	8,195,220 CZK	27.3174	2020.10.19	2021.03.24	27.2585	300,000 EUR	305,944 CZK	4,243
EUR/CZK	13,673,100 CZK	27.3462	2020.10.19	2021.03.24	27.2872	500,000 EUR	524,294 CZK	7,272
EUR/CZK	27,317,000 CZK	27.3170	2020.10.30	2021.03.24	27.2581	1,000,000 EUR	1,019,413 CZK	14,139
USD/CZK	18,335,408 CZK	22.9193	2020.10.07	2021.04.14	22.9104	800,000 USD	1,150,317 CZK	15,959
USD/CZK	137,428,980 CZK	22.9044	2020.10.09	2021.03.17	22.8985	6,000,000 USD	8,556,508 CZK	118,679
USD/CZK	259,051,612 CZK	23.2123	2020.10.14	2021.02.16	23.2072	11,160,000 USD	19,364,618 CZK	268,587
USD/CZK	81,119,815 CZK	23.1771	2020.10.14	2021.04.14	23.1683	3,500,000 USD	5,934,078 CZK	82,306
USD/CZK	933,640,000 CZK	23.3410	2020.10.30	2021.02.16	23.3356	40,000,000 USD	74,544,686 CZK	1,033,933
USD/CZK	46,652,580 CZK	23.3263	2020.11.02	2021.04.14	23.3174	2,000,000 USD	3,688,983 CZK	51,166
USD/CZK	45,344,060 CZK	22.6720	2020.11.05	2021.04.14	22.6634	2,000,000 USD	2,381,860 CZK	33,036
USD/CZK	44,770,060 CZK	22.3850	2020.11.10	2021.04.14	22.3765	2,000,000 USD	1,808,473 CZK	25,084
USD/CZK	888,635,200 CZK	22.2159	2020.11.18	2021.02.16	22.2108	40,000,000 USD	29,558,680 CZK	409,979
CHF/CZK	166,875,068 CZK	24.4327	2020.11.18	2021.03.24	24.3688	6,830,000 CHF	707,102 CZK	9,808
Devizy termínovaný nákup								
EUR/CZK	3,000,000 EUR	26.1919	2020.11.26	2021.03.24	26.1354	78,575,700 CZK	314,185 CZK	4,357
Forward transakce celkem:								2,384,189
CELKEM:								2,384,189

	Výsledek realizovaný v předcházejícím roce (tis.HUF)		Výsledek realizovaný v předmětném roce (tis.HUF)	
	zisk	ztráta	zisk	ztráta
Forward transakce	552,198	2,980,699	5,287,540	4,884,766
CELKEM:	552,198	2,980,699	5,287,540	4,884,766

ZPRÁVA O PORTFOLIU

Základní údaje:

Název fondu, číslo v rejstříku: BFM Konzervativní dluhopisový fond:1111-421

Správce fondu: Budapest AlapkezelőZrt.

Správce depozitu: Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku

Typ výpočtu NHA: denní

Předmětný den (T):	2020.12.31
Vlastní kapitál (CZK):	4,503,574,352
NH jednoho podílového listu:	1.1691
Počet kusů (db):	3,852,068,486

Stanovení netto hodnoty aktiv v předmětný den:

I.	ZÁVAZKY			Částka/Hodnota (CZK)	(%)
I/1.	Úvěry (celkem):	Věřitel	Doba trvání	0	0%
I/2.	Jiné závazky (celkem):			28,386	0.33%
	z důvodu poplatku správci fondu			0	
	z důvodu poplatku správci depozitu			0	
	z důvodu komisioních poplatků			0	
	z důvodu distribučních nákladů			0	
	Poplatek za účetní služby			28,385	
	z důvodu nákladů na auditní služby			0	
	z důvodu jiných položek zaúčtovaných jako náklady				
	Jiné závazky – mimo náklady			0	
I/3.	Cílové rezervy (celkem):			0	
I/4.	Pasivní časová rozlišení (celkem):			8,696,815	99.67%
	Závazky celkem:			8,725,201	100%

II.	AKTIVA				(%)
II/1.	Běžný účet, hotovost (celkem):			643,766,744	14.27%
II/2.	Jiné pohledávky (celkem):			32,085,819	0.71%
II/3.	Vázané bankovní vklady (celkem):		Doba trvání		
II/3.1.	Termínované na max. 3 měsíce (celkem):				
II/3.2.	Termínované na déle než 3 měsíce (celkem):				
II/4.	Cenné papíry (celkem):	Měna	Nominální hodnota	3,664,551,608	81.21%
II/4.1.	Státní dluhopisy (celkem):			285,385,579	
II/4.1.1.	Dluhopisy (celkem):	HUF	50,000,000	50,093	
II/4.1.2.	Pokladniční poukázky (celkem):				
II/4.1.3.	Jiné cenné papíry akceptované NB (celkem):				
II/4.1.4.	Zahraniční cenné papíry (celkem):	USD	12,850,000	285,385,579	
II/4.2.	Cenné papíry představující hosp. a jiný úvěrový vztah:				
II/4.2.1.	Registrowané na burze (celkem):				
II/4.2.2.	Zahraniční dluhopisy (celkem):	EUR	22,074,000	569,921,916	
		CZK	130,000,000	132,241,959	
		USD	61,184,000	1,344,799,349	
		CHF	5,650,000	140,705,694	
II/4.2.3.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.3.	Akcie (celkem):				
II/4.3.1.	Registrowané na burze (celkem):				
II/4.3.2.	Zahraniční akcie (celkem):				
II/4.3.3.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.4.	Hypoteční zástavní listy (celkem):				
II/4.4.1.	Registrowané na burze (celkem):			1,191,497,111	
II/4.4.2.	Mimoburzovní (celkem):	USD	2,137,500	622,032,441	
		EUR	542,000	569,464,670	
II/4.5.	Podílové listy (celkem):				
II/4.5.1.	Registrowané na burze (celkem):				
II/4.5.2.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.6.	Restituční listy (celkem):				
II/5.	Aktivní časová rozlišení (celkem):			0	0%
II/6.	Rozdíli z oceňování termínovaných transakcí			171,895,382	3.81%
	Aktiva celkem:			4,512,299,553	100%

Ve fondu nebyly ke dni vypracování rozvahy zastoupeny odvozené transakce, zapůjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosů a zachování kapitálu, přijatá nebo poskytnutá krytí, jistiny, kauce, poskytnutí záruk nebo ručení.

BFMKonzervativní dluhopisový fond (dříve:BFMoneyKonzervativní fond) – výnos v roce 2020: 1.31%

Rok 2020

CASH FLOW

	Název položky	T.HUF Předch.rok	T.HUF Předm.rok
I.	Provozní cash flow (řádky 01-14)	-575,812	2,950,772
01.	Výsledek za předmětný rok (bez částky přijatého nájemného, vyplacených výnosů) +-	591,949	4,042,881
02.	Zaúčtovaná amortizace		
03.	Zaúčtovaná ztráta hodnoty a zpětný přípis		
04.	Zaúčtovaný oceňovací rozdíl +-	-3,576,845	-4,140,886
05.	Rozdíl z tvorby a využití cílové rezervy +-		
06.	Výsledek prodeje investic do nemovitostí +-		
07.	Výsledek prodeje, směny investic cenných listů +-	-1,548,570	-1,140,594
08.	Změna stavu investovaných aktiv +-		
09.	Změna stavu oběžných aktiv +-	391,819	15,455
10.	Změna stavu krátkodobých závazků +-	-1,545	0
11.	Změna stavu dlouhodobých závazků +-		
12.	Změna stavu aktivních časových rozlišení +-	0	0
13.	Změna stavu pasivních časových rozlišení +-	-9,465	33,030
14.	Oceňovací rozdíl	3,576,845	4,140,886
II.	Investiční cash flow (řádky 15-20)	2,830,628	-7,215,660
15.	Nákup nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Přijaté částky nájemného +		
18.	Nákup cenných papírů -	-26,961,226	-38,293,663
19.	Prodej, směna cenných papírů +	29,791,854	31,061,234
20.	Získané výnosy +	0	16,769
III.	Finanční cash flow (řádky 21-27)	-4,914,064	10,467,750
21.	Emise podílových listů +	3,775,937	19,306,934
22.	Vklad získaný při emisi podílových listů -		
23.	Zpětný odkup podílových listů -	-8,180,340	-10,147,205
24.	Výnosy vyplacené z podílových listů -	-509,661	1,308,021
25.	Nárokované úvěry, půjčky +		
26.	Splátky úvěrů, půjček -		
27.	Úroky vyplacené za úvěry, půjčky -		
IV.	VÝVOJ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ (řádky I+II+III)	-2,659,248	6,202,862

V Budapešti, dne 30. dubna 2021

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

SROVNÁVACÍ TABULKA
2020.12.31.

Název	Datum hlavní účetní knihy	Částka hlavní účetní knihy (HUF)	NHA přehled - datum	NHA přehled - částka (HUF)	Rozdíl (HUF)
Cenné papíry	2020.12.31	49,140,967,720	3,542,968,112.50	2020.12.31	3,710,453,742.80
Rozdíl hodnoty	2020.12.31	1,686,363,073	121,583,494.78	2020.12.31	-
Cenné papíry celkem:		50,827,330,793	3,664,551,607.28		3,710,453,742.80
Vyúčtovací vkladový účet HUF CITI	2020.12.31	1,336,904	96,388.18	2020.12.31	96,741.10
Vyúčtovací vkladový účet EUR CITI	2020.12.31	1,026,328,921	73,996,317.31	2020.12.31	73,756,938.32
Vyúčtovací vkladový účet USD CITI	2020.12.31	1,049,402,245	75,659,859.05	2020.12.31	75,774,874.71
Vyúčtovací vkladový účet GBP CITI	2020.12.31	428,499	30,893.93	2020.12.31	30,938.42
Vyúčtovací vkladový účet CHF CITI	2020.12.31	391,446,508	28,222,531.25	2020.12.31	28,151,641.18
Vyúčtovací vkladový účet CZK CITI	2020.12.31	6,460,101,659	465,760,754.09	2020.12.31	465,760,754.09
Peněžní prostředky celkem:		8,929,044,737	643,766,743.81		643,571,887.82
Pohledávky z nákupu a prodeje cenných papírů	2020.12.31	445,030,315	32,085,819.41	2020.12.31	1,015,714.47
Pohledávky celkem		445,030,315	32,085,819.41		1,015,714.47
Oceňovací rozdíl termínovaných transakcí	2020.12.31	2,384,188,945	171,895,381.76	2020.12.31	171,895,381.77
Odpis pohledávek z cenných papírů	2020.12.31	-	-	2020.12.31	15,909,320.42
Jiné závazky celkem:	2020.12.31	-	-	2020.12.31	15,909,320.42
Dodavatelé:	2020.12.31	393,700	28,385.00	2020.12.31	
Pasivní časová rozlišení	2020.12.31	120,624,825	8,696,815.06	2020.12.31	8,647,044.08
Netto hodnota aktiv celkem:		62,464,576,265	4,503,574,352.2		4,502,380,362.36

Podílové listy ks	2020.12.31		3,852,068,486.00	2020.12.31	3,852,068,486.00
Hodnota jednoho podílového listu			1.1691		1.1688

Oficiálně zveřejněný výkaz netto hodnoty aktiv vypracovaný Správcem depozitu ke dni uzavření obchodního roku se neshoduje ve všech aspektech s částkou vlastního kapitálu uváděnou v účetní závěrce vyhotovené podle zákona o účetnictví, příčinou odchylky mohou být následující důvody:

- v kalkulaci netto hodnoty aktiv vydávané Správcem depozitu jsou vyúčtovány úroky za aktiva na běžném účtu náležející ke dni T a konečný stav ke dni T-1, dále v případě vázaných vkladů je nutné při výpočtu netto hodnoty aktiv brát na zřetel částku vkladu, společně s úroky náležejícími ke dni T.
- úroky z vkladů jsou v hlavní účetní knize uvedeny v části aktivních časových rozlišení
- poplatky uváděné v netto hodnotě aktiv jsou v hlavní účetní knize uvedeny v části pasivních časových rozlišení a pohledávek (dodavatelé položky)
- konečné datum netto hodnoty aktiv není shodné s datem uzavření účetnictví
- při výpočtu netto hodnoty aktiv je v souladu se Statutem primárním zdrojem hodnocení měny referenční kurz stanovený a zveřejněný poskytovatelem dat (Reuters/Bloomberg), v účetnictví se však používá od tohoto odlišný kurz, a to v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví
- měna hodnoty aktiv se odlišuje od měny, ve které je vedeno účetnictví

Odchylna mezi výkazem netto hodnoty aktiv vypracovaným a oficiálně zveřejněným Správcem depozitu ke dni uzávěrky a částkou vlastního kapitálu uváděnou v účetní závěrce vypracované v souladu se zákonem o účetnictví není významná.

F. Zpráva o obchodní činnosti

Název v anglickém jazyce	BFM Conservative Shorterm Bond Investment Fund
Název v českém jazyce	BFM Konzervativní fond krátkodobých dluhopisů
Zkrácený název*	BFM Konzervativni Kötvény Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	BFM Conservative Bond Fund
Zkrácený název v českém jazyce	BFM Konzervativní dluhopisový fond

*: Do 31. května 2018 pod názvem Konzervativní fond

Harmonizace	SKIPCS fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení fondu	27. prosinec 2010 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF KE-III-537/2010)
Měna fondu	CZK

Udaje o sériích		
„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

Správce fondu	BudapestAlapkezelőZrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Správce depozitu	Pobočka zahraniční banky CitibankEuropeplc v Maďarsku	1133 Budapest, Váci út 80.
Auditor	KPMGHungáriaKft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuální výše poplatku správci fondu	0.80%
---	-------

Cíle a investiční politika

Investičním cílem fondu je investicemi na rozvíjejících se a vyspělých trzích, do převážně krátkodobých a střednědobých dluhopisů, úročených investičních nástrojů nebo tzv. EFT zajišťujících takové expozice, včetně investování do podílových fondů nabídnout investorům investice s profilem představujícím přijatelná rizika/výnosy.

Dluhopisové investice fondu jsou zaměřeny především na podnikové dluhopisy na vyspělých a rozvíjejících se trzích, avšak fond může investovat i do hypotečních listů a státních dluhopisů. V portfoliu jsou významnou vahou zastoupeny tzv. investiční dluhopisy (investment grade) a vysoce rizikové dluhopisy (high yield). Kromě dluhopisů jsou ve fondu zastoupeny i jiné úročené nástroje a vklady. Expozice ve formě Investic do dluhopisů a jiných úročených nástrojů realizuje fond bezprostředně nebo zprostředkovaně, tedy formou ETF nebo prostřednictvím podílových fondů.

Ve fondu jsou zastoupeny i nástroje emitované/denominované v jiných měnách než česká koruna, avšak určující část devizových expozic fondu počítaných souhrnně s transakcemi krytými devizami představuje česká koruna.

Fond nabízí investiční příležitost především takovým investorům, kteří hledají nízkorizikové investice zajištěné expozicemi v českých korunách.

Profil charakteristického investora fondu:

- investor tolerující vyšší rizika spojená s podnikovými dluhopisy (v rámci toho pak i vyšší rizika ve formě tzv. high yield) a rozvíjejícími se trhy
- investor zaměřený na investiční formy s pružnou dobou trvání
- investor zaměřený na střednědobé investice (minimálně 2 roky)

Nejkratší doba investice do fondu doporučovaná správcem fondu: 2 roky.

Místa určená ke zveřejňování informací fondu

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Výkaz majetku, skladba 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	3,340,764,143	3,663,427,285
Zůstatky na bankovních účtech	184,465,243	643,571,888
Jiné prostředky	126,336,802	204,028,233
Aktiva celkem	3,651,566,188	4,511,027,406
Závazky	-6,675,466	-8,647,044
Netto hodnota aktiv	3,644,890,722	4,502,380,362

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiv	Váha	Hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	184,465,243	5.05%	643,571,888	14.27%
Státní dluhopisy a státem garantované cenné papíry*	538,374,080	14.74%	252,927,252	5.61%
Podnikové dluhopisy	2,802,390,063	76.74%	2,220,486,180	49.22%
ETF	0	0.00%	1,190,013,854	26.38%
Derivátové transakce	74,362,725	2.04%	171,895,382	3.81%
Pohledávky/Závazky	51,974,077	1.42%	32,132,852	0.71%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	3,651,566,188	100.00%	4,511,027,406	100.00%
Poplatky	-6,675,466		-8,647,044	
Netto hodnota aktiv:	3,644,890,722		4,502,380,362	

*: 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 aktiv

Zůstatky na bankovních účtech

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
BRITSKÁ LIBRA	GBP	31,682	0.0	30,938	0.0
ČESKÁ KORUNA	CZK	140,530,603	3.8	465,760,754	10.3
EURO	EUR	417,112	0.0	73,756,938	1.6
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	102,760	0.0	96,741	0.0
ŠVÝCARSKÝ FRANK	CHF	18,411,400	0.5	28,151,641	0.6
USA DOLAR	USD	24,971,687	0.7	75,774,875	1.7
Celkem	CZK	184,465,243		643,571,888	

Vklady

Na konci období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Převoditelné cenné papíry
počáteční stav

Druh	Název	Isln	Hodnota aktiv	%
Státní dluhopisy	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	39,318,708	1.08%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	23,184,744	0.63%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	18,417,474	0.50%
Státní dluhopisy	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	46,039,648	1.26%
Státní dluhopisy	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	34,550,796	0.95%
Státní dluhopisy	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	18,364,827	0.50%
Státní dluhopisy	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	53,636,722	1.47%
Státní dluhopisy	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	24,896,075	0.68%
Státní dluhopisy	MONTEN 3.875 03/18/20	XS1205717702	52,814,893	1.45%
Státní dluhopisy	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	71,066,753	1.95%
Státní dluhopisy	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	56,346,644	1.54%
Státní dluhopisy	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	73,043,803	2.00%
Státní dluhopisy	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	26,692,992	0.73%
Podnikové dluhopisy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	44,855,600	1.23%
Podnikové dluhopisy	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	73,392,052	2.01%
Podnikové dluhopisy	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	47,562,816	1.30%
Podnikové dluhopisy	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	105,208,027	2.88%
Podnikové dluhopisy	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	23,372,981	0.64%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	103,972,884	2.85%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	24,754,083	0.68%
Podnikové dluhopisy	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	13,866,320	0.38%
Podnikové dluhopisy	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	34,098,548	0.93%
Podnikové dluhopisy	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	23,716,969	0.65%
Podnikové dluhopisy	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	52,726,090	1.44%
Podnikové dluhopisy	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	16,277,240	0.45%
Podnikové dluhopisy	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	25,227,531	0.69%
Podnikové dluhopisy	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	11,518,607	0.32%
Podnikové dluhopisy	CS 3.125 12/10/20	USG25417AN90	34,393,236	0.94%
Podnikové dluhopisy	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	20,677,769	0.57%
Podnikové dluhopisy	DB 1.625 02/12/21	DE000DL19UQ0	52,202,014	1.43%
Podnikové dluhopisy	DIBUH 2.921 06/03/20	XS1241110300	45,587,734	1.25%
Podnikové dluhopisy	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	28,430,056	0.78%
Podnikové dluhopisy	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	11,896,536	0.33%
Podnikové dluhopisy	ENGPPO 4 12/07/22	XS1731657141	24,849,249	0.68%
Podnikové dluhopisy	ERSTBK 5.5 05/26/25	XS1143333109	46,183,497	1.26%
Podnikové dluhopisy	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	23,949,555	0.66%
Podnikové dluhopisy	F Float 11/02/20	US345397YR84	13,670,087	0.37%
Podnikové dluhopisy	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	40,277,932	1.10%
Podnikové dluhopisy	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	30,866,907	0.85%
Podnikové dluhopisy	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	7,300,344	0.20%
Podnikové dluhopisy	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	39,670,173	1.09%

Podnikové dluhopisy	GAZPRU 2.75 11/30/21	CH0346828400	27,188,183	0.74%
Podnikové dluhopisy	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	24,777,921	0.68%
Podnikové dluhopisy	GPBRU 7.875 PERP Corp	XS0848137708	23,328,343	0.64%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	17,228,146	0.47%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	16,699,878	0.46%
Podnikové dluhopisy	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	16,904,981	0.46%
Podnikové dluhopisy	HRINTH 3.25 06/03/21	XS1422785375	22,873,753	0.63%
Podnikové dluhopisy	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	23,520,459	0.64%
Podnikové dluhopisy	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	13,416,440	0.37%
Podnikové dluhopisy	HYNMTR 2.75 09/18/20 Corp	US44891CAQ69	43,587,262	1.19%
Podnikové dluhopisy	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	31,428,208	0.86%
Podnikové dluhopisy	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	9,199,657	0.25%
Podnikové dluhopisy	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	29,978,110	0.82%
Podnikové dluhopisy	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	67,981,414	1.86%
Podnikové dluhopisy	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	9,301,234	0.25%
Podnikové dluhopisy	ITAU 6.2 04/15/20	US46556MAA09	29,047,643	0.80%
Podnikové dluhopisy	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	43,002,543	1.18%
Podnikové dluhopisy	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	14,129,540	0.39%
Podnikové dluhopisy	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	30,595,920	0.84%
Podnikové dluhopisy	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	12,289,625	0.34%
Podnikové dluhopisy	MRFGBZ 8 06/08/23	USN54468AF52	11,874,252	0.33%
Podnikové dluhopisy	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	4,915,170	0.13%
Podnikové dluhopisy	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	6,294,392	0.17%
Podnikové dluhopisy	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	15,670,815	0.43%
Podnikové dluhopisy	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	1,197,233	0.03%
Podnikové dluhopisy	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	28,552,939	0.78%
Podnikové dluhopisy	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	49,391,592	1.35%
Podnikové dluhopisy	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	34,435,188	0.94%
Podnikové dluhopisy	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	61,073,966	1.67%
Podnikové dluhopisy	OUTOK 3.25 02/26/20	XS1194020852	69,817,659	1.91%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	23,731,148	0.65%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	9,687,632	0.27%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	26,400,431	0.72%
Podnikové dluhopisy	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	10,984,409	0.30%
Podnikové dluhopisy	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	24,564,008	0.67%
Podnikové dluhopisy	QIBKQD 2.754 10/27/20	XS1310192031	68,490,065	1.88%
Podnikové dluhopisy	QNBK Float 02/12/20	XS1768135128	73,035,674	2.00%
Podnikové dluhopisy	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	15,116,603	0.41%
Podnikové dluhopisy	RFLBOB 0.55 10/20/20	AT0000A1YQT4	38,453,298	1.05%
Podnikové dluhopisy	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	76,515,755	2.10%
Podnikové dluhopisy	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,880,220	0.57%
Podnikové dluhopisy	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	14,151,062	0.39%
Podnikové dluhopisy	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	5,191,680	0.14%
Podnikové dluhopisy	SSETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	57,366,290	1.57%
Podnikové dluhopisy	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	60,938,585	1.67%
Podnikové dluhopisy	TAQAUH 3.625 06/22/21	XS1435072548	46,167,256	1.26%
Podnikové dluhopisy	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	15,454,551	0.42%
Podnikové dluhopisy	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	25,942,907	0.71%
Podnikové dluhopisy	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	43,849,005	1.20%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	28,399,085	0.78%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	80,249,387	2.20%
Podnikové dluhopisy	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	4,737,602	0.13%
Podnikové dluhopisy	VEBBNK 6.902 07/09/20	XS0524610812	67,095,083	1.84%
Podnikové dluhopisy	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	32,354,868	0.89%
Podnikové dluhopisy	VIP 6.25 04/26/20	XS1400710999	34,508,574	0.95%
Podnikové dluhopisy	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	26,692,578	0.73%

Podnikové dluhopisy	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	40,236,369	1.10%
Podnikové dluhopisy	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	19,551,945	0.54%
Podnikové dluhopisy	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	1,436,689	0.04%

konečný stav

Druh	Název	Isi n	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	236,362,807	5.24%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	325,365,583	7.21%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	157,673,974	3.50%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	228,354,626	5.06%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	242,256,864	5.37%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	15,109,151	0.33%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	17,107,165	0.38%
Státní dluhopisy	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	32,331,082	0.72%
Státní dluhopisy	Moroc 4.25 12/11/22	XS0850020586	22,667,211	0.50%
Státní dluhopisy	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	55,218,260	1.22%
Státní dluhopisy	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	46,258,525	1.03%
Státní dluhopisy	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	4,427,973	0.10%
Státní dluhopisy	ROMANI 6.75 02/07/22	US77586TAA43	23,501,557	0.52%
Státní dluhopisy	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	22,688,145	0.50%
Státní dluhopisy	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13,618,182	0.30%
Podnikové dluhopisy	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,620,896	0.50%
Podnikové dluhopisy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	6,654,959	0.15%
Podnikové dluhopisy	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	60,875,426	1.35%
Podnikové dluhopisy	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	48,895,808	1.08%
Podnikové dluhopisy	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	16,548,581	0.37%
Podnikové dluhopisy	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,285,723	0.49%
Podnikové dluhopisy	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	22,093,337	0.49%
Podnikové dluhopisy	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	13,433,530	0.30%
Podnikové dluhopisy	BRFSBZ 4.35 09/29/26	USA08163AA41	10,341,903	0.23%
Podnikové dluhopisy	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	32,015,006	0.71%
Podnikové dluhopisy	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	21,879,694	0.49%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	14,469,517	0.32%
Podnikové dluhopisy	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	13,719,427	0.30%
Podnikové dluhopisy	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	22,130,698	0.49%
Podnikové dluhopisy	COGARD 4.75 09/28/23	XS1485578535	37,924,823	0.84%
Podnikové dluhopisy	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	84,884,226	1.88%
Podnikové dluhopisy	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	7,505,535	0.17%
Podnikové dluhopisy	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	23,568,847	0.52%
Podnikové dluhopisy	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	19,587,701	0.43%
Podnikové dluhopisy	DB 1.625 02/12/21	DE000DL19UQ0	53,327,342	1.18%
Podnikové dluhopisy	DBKAZ 4.125 12/10/22	XS0860582435	13,571,881	0.30%
Podnikové dluhopisy	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	6,844,191	0.15%
Podnikové dluhopisy	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	34,198,473	0.76%
Podnikové dluhopisy	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	10,979,903	0.24%
Podnikové dluhopisy	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	19,501,789	0.43%
Podnikové dluhopisy	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	24,466,209	0.54%
Podnikové dluhopisy	EQPTRC 3 03/03/22	XS1513739927	33,246,999	0.74%
Podnikové dluhopisy	EVRAZ 6.75 01/31/22	XS1405775377	17,444,066	0.39%
Podnikové dluhopisy	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	13,239,190	0.29%
Podnikové dluhopisy	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	38,943,645	0.86%

Podnikové dluhopisy	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	28,265,673	0.63%
Podnikové dluhopisy	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	8,128,494	0.18%
Podnikové dluhopisy	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	20,238,939	0.45%
Podnikové dluhopisy	GAZPRU 2.75 11/30/21	CH0346828400	27,332,312	0.61%
Podnikové dluhopisy	GAZPRU 6.51 03/07/22	XS0290580595	34,863,784	0.77%
Podnikové dluhopisy	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	22,743,199	0.50%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	16,408,050	0.36%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	15,919,894	0.35%
Podnikové dluhopisy	GRWALL 3.125 08/31/22	XS1645684660	22,326,069	0.49%
Podnikové dluhopisy	HRINTH 3.25 06/03/21	XS1422785375	21,665,085	0.48%
Podnikové dluhopisy	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	22,287,699	0.49%
Podnikové dluhopisy	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	4,311,215	0.10%
Podnikové dluhopisy	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	5,729,328	0.13%
Podnikové dluhopisy	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	5,773,485	0.13%
Podnikové dluhopisy	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	42,897,859	0.95%
Podnikové dluhopisy	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	25,988,726	0.58%
Podnikové dluhopisy	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	8,791,635	0.19%
Podnikové dluhopisy	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	US900151AJ07	22,056,277	0.49%
Podnikové dluhopisy	ITAU 5.75 01/22/21	US46556MAB81	22,059,047	0.49%
Podnikové dluhopisy	JSTLIN 5.25 04/13/22	XS1586341981	25,915,114	0.57%
Podnikové dluhopisy	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	44,548,215	0.99%
Podnikové dluhopisy	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	14,108,363	0.31%
Podnikové dluhopisy	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,820,240	0.77%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU00000359328	5,265,696	0.12%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU00000359039	39,802,328	0.88%
Podnikové dluhopisy	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	11,795,031	0.26%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,744,938	0.90%
Podnikové dluhopisy	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	17,558,045	0.39%
Podnikové dluhopisy	NLMKRU 4.5 06/15/23	XS1405775617	38,304,251	0.85%
Podnikové dluhopisy	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	23,386,405	0.52%
Podnikové dluhopisy	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,120,246	0.31%
Podnikové dluhopisy	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	47,856,141	1.06%
Podnikové dluhopisy	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	35,246,804	0.78%
Podnikové dluhopisy	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	51,716,532	1.15%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	9,785,082	0.22%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	26,572,881	0.59%
Podnikové dluhopisy	PETBRA 4.375 05/20/23	US71647NAF69	11,505,228	0.26%
Podnikové dluhopisy	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,508,200	0.10%
Podnikové dluhopisy	POHANG 2.375 11/12/22	USY70750BT30	55,412,041	1.23%
Podnikové dluhopisy	PPFFH 4.5 12/18/27	CZ0000001011	8,648,577	0.19%
Podnikové dluhopisy	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	11,415,995	0.25%
Podnikové dluhopisy	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	23,206,751	0.51%
Podnikové dluhopisy	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	13,982,024	0.31%
Podnikové dluhopisy	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	77,879,028	1.73%
Podnikové dluhopisy	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,830,220	0.46%
Podnikové dluhopisy	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	67,178,902	1.49%
Podnikové dluhopisy	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	13,492,547	0.30%
Podnikové dluhopisy	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	8,902,282	0.20%
Podnikové dluhopisy	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	4,806,729	0.11%
Podnikové dluhopisy	TAQAUH 3.625 06/22/21	XS1435072548	43,632,620	0.97%
Podnikové dluhopisy	TEVA 2.2 07/21/21	US88167AAC53	21,712,194	0.48%
Podnikové dluhopisy	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	26,844,596	0.60%
Podnikové dluhopisy	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	11,310,652	0.25%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	15,034,636	0.33%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	53,930,087	1.20%
Podnikové dluhopisy	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,863,977	0.26%
Podnikové dluhopisy	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	27,197,964	0.60%
Podnikové dluhopisy	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	40,230,801	0.89%
Podnikové dluhopisy	WINGHL 4 07/11/22	HU00000359062	20,427,722	0.45%

Jiné nástroje
Derivátové transakce
počáteční sta

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CHF/CZK	1,808,658	2020.02.03.
CHF/CZK	577,040	2020.03.17.
EUR/CZK	11,275,561	2020.02.18.
EUR/CZK	8,064,621	2020.03.30.
EUR/CZK	-1,727,021	2020.04.29.
USD/CZK	381,453	2020.02.10.
USD/CZK	33,310,379	2020.02.11.
USD/CZK	19,308,091	2020.03.17.
USD/CZK	1,363,944	2020.05.18.

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CHF/CZK	707,102	2021.03.24.
EUR/CZK	7,342,299	2021.01.19.
EUR/CZK	16,857,777	2021.03.24.
USD/CZK	123,467,983	2021.02.16.
USD/CZK	8,556,508	2021.03.17.
USD/CZK	14,963,712	2021.04.14.

Jiné transakce

Na konci období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Na konci období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/Závazky
počáteční stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Převod peněžního účtu	CZK		2,158,166
Splatnost – úhrada	IRSAAR 7 09/09/19	USD	49,137,087
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	526,257
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	138,829
	USD	USD	15,580
	USD	USD	-1,842

konečný stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Splatnost – úhrada	IRSAAR 7 09/09/19	USD	30,919,914
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	331,152
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	86,200
Splatnost – úhrada	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	179,121
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	16,191
Splatnost – úhrada	IRSAAR 7 09/09/19	USD	9,804
Splatnost – úhrada	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	590,471

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 Konzervativní dluhopisový fond	3,159,249,831	3,852,068,486

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
BFM Konzervativní dluhopisový fond	1.1537	1.1688

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	538,374,080	168.0%	1,442,941,106	32.0%
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	2,802,390,063	-20.8%	2,220,486,180	49.2%
Celkem	3,340,764,143	9.7%	3,663,427,285	81.2%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	3,340,764,143	-26.0%	2,473,413,431	54.8%

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí 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:	26%
---	-----

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0.2%

Dotčená investiční forma:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB

AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF

Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF

Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF

SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF

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

Neaplikovatelné.

2) Analýza výkazu majetku

Tržní procesy v roce 2020

Maďarský dluhopisový trh

Maďarský dluhopisový trh zahájil rok 2020 poměrně silně, úrokové sazby byly na úrovni regionu v Maďarsku nejnižší jak z hlediska nominálního, tak reálného významu, naopak inflace byla nejvyšší a překročila pásmo tolerance cíle inflace stanoveného národní bankou. Vzhledem k výše uvedenému a tomu, že úroveň úrokové sazby byla udržována uměle, kurz forintu plynule oslaboval, a jak vůči vedoucím měnám, tak vůči měnám v regionu významně ztrácel hodnotu.

Po silném začátku roku způsobila zvýšená nejistota kolem koronaviru na globálních kapitálových trzích utlumení, eskalace epidemické situace způsobila v březnu na kapitálových trzích šok, zamrznutí ekonomiky a předpokládaná rychlá a hluboká recese připravila investorům doposud neznámou situaci. Drastický efekt se projevil i na maďarském dluhopisovém trhu, jelikož způsobil zmrazení celého trhu s dluhopisy. Dluhopisy s desetiletou splatností se z úrovně výnosů kolem 2 % na počátku roku na ilikvidním trhu dostaly na hodnoty překračující 3,30 %. Zatímco celosvětově na vzniklou situaci přicházela bezprecedentní opatření jak z hlediska hospodářské politiky (fiskální záchranné balíčky, zmírnění ze strany emisních bank), tak zdravotnictví (karantény, omezení pohybu), v Maďarsku musela národní banka nejprve zabránit náhlému významnému a zrychlujícímu se propadu kurzu maďarského forintu tak, že souběžně usilovala o stimulaci ekonomiky a umožnění financování skokového deficitu státního rozpočtu.

V prvním kroku byly se zaměřením na maďarský forint ve dvou krocích zpřísněny podmínky úrokových sazeb, čímž se podařilo zastavit proces oslabování kurzu forintu. Stimulace ekonomiky se projevila formou programů zaměřených na ochranu pracovních míst, různých podpor, daňových úlev, moratoria úvěrů a zvýšením rámcové částky Národního úvěrového programu. Na druhé straně kroky za účelem oživení ekonomiky, z důvodu poklesu výkonnosti ekonomiky a financování schodku v důsledku zvýšených výdajů byly učiněny Centrem pro spravování státního dluhu (ÁKK) a MNB ve vzájemné součinnosti. Centrum pro spravování státního dluhu předložilo nový návrh obsahující navýšený (po dlouhé době zahrnující i emisi devizových dluhopisů) plán financování, MNB pak za účelem vyvážení opatření vyhlásila program neomezeného nákupu dluhopisů, nadbytečnou likviditu vznikající v bankovním sektoru pak sterilizovala týdenními, flexibilně měnitelnými úrokovými podmínkami tak, aby nedocházelo k poškozování kurzu forintu, a jakmile to bylo možné, ve dvou krocích snížila i základní úrokovou sazbu. Národní banka začala kromě trhu se státními dluhopisy aktivně nakupovat i na trhu s hypotečními a podnikovými dluhopisy, zvyšující tak likviditu těchto trhů a napomáhající podnikovému sektoru získávat zdroje. Tato opatření zaměřená na oživení trhu zůstala v platnosti víceméně po celý rok, nejvýše se měnily podmínky podle toho, jak se měnilo tempo globálního šíření epidemie a v důsledku aktuálních zpráv pak globální nálada investorů. Díky těmto krokům se podařilo trh s dluhopisy stabilizovat.

Rozvíjející se dluhopisové trhy

Po silném začátku roku způsobila zvýšená nejistota kolem koronaviru na globálních kapitálových trzích utlumení. Na konci února bylo evidentní, že navzdory dřívějším očekáváním je zapotřebí dlouhodobě počítat s celosvětovým efektem. Eskalace epidemické situace způsobila v březnu na kapitálových trzích šok, zamrznutí ekonomiky a předpokládaná rychlá a hluboká recese připravila investorům doposud neznámou situaci. Výsledkem drastického snížení ochoty podstupovat rizika a přesunu kapitálu směrem k únikovým nástrojům byl šok likvidity a doposud nevídaně rychlý propad na trzích. Na vzniklou situaci reagovala celosvětově mimořádně jak hospodářská politika (fiskální záchranné balíčky, zmírnění ze strany emisních bank), tak zdravotnická opatření (karantény, omezení pohybu), což v následujícím období přispělo ke stabilizaci atmosféry na kapitálových trzích a obnovení ochoty podstupovat rizika. Tento elán vydržel až do poloviny června, pak ale tempo globálního šíření epidemie a dynamika v některých státech USA opět přiměla investory k opatrnosti. Do poloviny roku ale trhy neutrpěly významnější korekci, v čemž i nadále sehrála určující úlohu bezprecedentní podpora monetárních a fiskálních záchranných balíčků. Po červnovém útlumu byla globální nálada na kapitálových trzích opět pozitivní a investoři si až do konce srpna uchovali ochotu podstupovat rizika. Na konci třetího čtvrtletí však určující technologické podniky – které byly hlavní tažnou silou křivky růstu – postihla citelná korekce, a to pak celkově poznamenalo trhy. Říjen se nesl ve znamení příprav trhu zaměřených na volby amerického prezidenta. Mnozí investoři před volbami uzavírali své

pozice, respektive otevírali pozice zacílené na snížení rizika, což způsobilo na kapitálových trzích mini korekci. V listopadu pak akciové trhy uzavřely jeden z nejlepších (v mnoha případech opravdu nejlepší) měsíců za uplynulá desetiletí. Po relativně bezproblémových amerických volbách, respektive prvních pozitivních zprávách o vakcínách se na trzích projevila významná vlna zájmu o nákupy a tento trend se udržel až do konce roku. Zisky státních dluhopisů na rozvíjejících se trzích se po drastickém zvýšení v březnu na konci roku dostaly opět téměř na úroveň před virovou situací.

Dluhopisové trhy eurozóny

Po silném začátku roku způsobila zvýšená nejistota kolem koronaviru na globálních kapitálových trzích utlumení. Na konci února bylo evidentní, že navzdory dřívějším očekáváním je zapotřebí dlouhodobě počítat s celosvětovým efektem. Eskalace epidemické situace způsobila v březnu na kapitálových trzích šok, zamrznutí ekonomiky a předpokládaná rychlá a hluboká recese připravila investorům doposud neznámou situaci. Výsledkem drastického snížení ochoty podstupovat rizika a přesunu kapitálu směrem k únikovým nástrojům byl šok likvidity a doposud nevidaně rychlý propad na trzích. Na vzniklou situaci reagovala celosvětově mimořádně jak hospodářská politika (fiskální záchranné balíčky, zmírnění ze strany emisních bank), tak zdravotnická opatření (karantény, omezení pohybu), což v následujícím období přispělo ke stabilizaci atmosféry na kapitálových trzích a obnovení ochoty podstupovat rizika. Tento elán vydržel až do poloviny června, pak ale tempo globálního šíření epidemie a dynamika v některých státech USA opět přiměla investory k opatrnosti. Do poloviny roku ale trhy neutrpěly významnější korekci, v čemž i nadále sehrála určující úlohu bezprecedentní podpora monetárních a fiskálních záchranných balíčků. Po červnovém útlumu byla globální nálada na kapitálových trzích opět pozitivní a investoři si až do konce srpna uchovali ochotu podstupovat rizika. Na konci třetího čtvrtletí však určující technologické podniky – které byly hlavní tažnou silou křivky růstu – postihla citelná korekce, a to pak celkově poznamenalo trhy. Říjen se nesl ve znamení příprav trhu zaměřených na volby amerického prezidenta. Mnozí investoři před volbami uzavírali své pozice, respektive otevírali pozice zacílené na snížení rizika, což způsobilo na kapitálových trzích mini korekci. V listopadu pak akciové trhy uzavřely jeden z nejlepších (v mnoha případech opravdu nejlepší) měsíců za uplynulá desetiletí. Po relativně bezproblémových amerických volbách, respektive prvních pozitivních zprávách o vakcínách se na trzích projevila významná vlna zájmu o nákupy a tento trend se udržel až do konce roku. Výše uvedené procesy měly přirozeně vliv i na dluhopisové trhy eurozóny, zároveň však výnosy bundu ani v případě rozletu v březnu nevystoupily z negativního pásma, a období uzavřely nakonec na hodnotě -0,57 %. Euro uzavřelo rok vůči dolaru na hodnotě 1,23.

Investice fondu v roce 2020

Fond i nadále investoval do podnikových dluhopisů s průměrnou kratší dobou splatnosti, emitovaných především v eurech a dolarech, respektive do státních dluhopisů. Devizová rizika byla v každém případě vykryta, z důvodu zvýšení českých úrokových sazeb a snížení především dolarových úrokových sazeb na vyspělých trzích plynule klesaly náklady na devizové krytí. Výnosy z podnikových dluhopisů dále pokračovaly v poklesu patrném na začátku roku, protože se předpokládalo, že v důsledku snížení úrokových sazeb provedeného FED nenastane recese. Nízké úrokové sazby na vyspělých trzích zvýšily atraktivitu podnikových dluhopisů. Potom vše zvrátila krize COVID-19, a na trhu s podnikovými dluhopisy způsobila obrovské oslabení. Pokles rozvoje ekonomiky byl příčinou zvýšení rizika bankrotu, navýšená hodnota podnikových dluhopisů vyskočila na nejvyšší úroveň od recese v letech 2008 až 2009. HY spready s vyšším rizikem se rozšířily nad 1000 bazických bodů, navýšená hodnota IG pak v pásmu 300 až 400 bazických bodů. V důsledku agresivních rozhodnutí v oblasti hospodářské politiky se na trzích s podnikovými dluhopisy začaly projevovat ozdravné procesy. FED začala za účelem uvolnění stresu na trhu nakupovat i podnikové dluhopisy, a to nejen dluhopisy typu IG, ale také dluhopisy obchodované na HY trzích. Navýšení ceny dluhopisů začalo klesat a na konci léta se přiblížilo k úrovním před krizí. Ve druhé polovině roku dále pokračovaly ozdravné procesy, větší rozmach zaznamenaly podnikové dluhopisy po volbách amerického prezidenta, jelikož trh od oživovacího balíčku vítězné demokratické strany očekává významný hospodářský růst. Fond paralelně s ozdravováním trhu investoval nově proudící finance do méně rizikových IG dluhopisů na vyspělých trzích, a proto v průběhu roku postupně klesala váha HY cenných papírů s vyšší mírou rizika.

V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období

	Přístup k údajům
a) Příjmy plynoucí z investic	Výkaz zisku a ztráty / PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
b) Jiné příjmy	Výkaz zisku a ztráty / JINÉ PŘÍJMY
c) Správní náklady	Účetní závěrka III/Příloha č.3 Poplatek správci fondu
d) Poplatky správci depozitu	Účetní závěrka III/Příloha č.3 Poplatek správci depozitu
e) Jiné poplatky a daně	Účetní závěrka III/Příloha č.3. Jiné poplatky
f) Netto příjmy	Výkaz zisku a ztráty / Výsledek za předmětný rok
g) Rozdělené a reinvestované příjmy	Fond nevyplácí výnosy. Zisky dosažené investicemi fondu správce fondu reinvestuje. Vlastníci podílových listů realizují výnosy ze svých podílových listů odprodejem podílových listů (nebo části podílových listů).
h) Změny kapitálového účtu	viz níže
i) Oceňovací rozdíl	Účetní závěrka II/Příloha č.6 Rezerva oceňovacího rozdílu
j) Jiné změny	Nenastaly žádné další změny, které by měly vliv na aktiva a závazky podílového fondu.

Změna kapitálového účtu

	BF Money Konzervativní dluhopisový fond
Počáteční stav (ks)	3,159,249,831
Nákup (ks)	1,461,492,334
Odkup (ks)	768,673,679
Konečný stav (ks)	3,852,068,486

Měna fondu: česká koruna

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

Netto hodnota aktiv na konci měsíce

Datum	Netto hodnota aktiv	BFM Konzervativní dluhopisový fond
2020.01.31	3,726,871,679	1.162500
2020.02.28	3,810,079,330	1.160600
2020.03.31	3,379,233,675	1.091200
2020.04.30	3,427,773,409	1.093900
2020.05.29	3,759,161,065	1.126400
2020.06.30	4,057,220,688	1.143200
2020.07.31	4,279,346,603	1.150500
2020.08.31	4,362,715,012	1.156000
2020.09.30	4,398,088,238	1.157100
2020.10.30	4,350,351,169	1.153300
2020.11.30	4,398,019,089	1.163000
2020.12.31	4,502,380,362	1.168800

VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	BFM Konzervativní dluhopisový fond	
	Kurz	Výnos (%)
2016.12.30	1.117900	0.99%
2017.12.29	1.113100	-0.43%
2018.12.28	1.097900	-1.37%
2019.12.31	1.153700	5.08%
2020.12.31	1.168800	1.31%

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

VII. Detailní prezentace odvozených transakcí v předmětném období

Typ transakcí: krytá forward transakce.

Instrument	Datum uzavření	Splatnost	Měna nákupu	Měna prodeje	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
ČESKÁ KORUNA	2020.01.10.	2020.01.21.	CZK	USD	82,005,300.00	3,600,000
ČESKÁ KORUNA	2020.02.03.	2020.08.05.	CZK	CHF	138,542,280.00	5,800,000
ŠVÝCARSKÝ FRANK	2020.02.03.	2020.02.03.	CHF	CZK	5,800,000.00	136,884,582
ČESKÁ KORUNA	2020.02.10.	2020.05.13.	CZK	USD	1,224,989,500.00	53,500,000
USA DOLAR	2020.02.10.	2020.02.11.	USD	CZK	53,500,000.00	1,224,080,000
EURO	2020.02.17.	2020.02.18.	EUR	CZK	18,590,000.00	461,617,585
ČESKÁ KORUNA	2020.02.17.	2020.09.21.	CZK	EUR	467,999,532.00	18,590,000
USA DOLAR	2020.02.20.	2020.03.17.	USD	CZK	2,000,000.00	46,373,780
EURO	2020.02.21.	2020.04.29.	EUR	CZK	2,800,000.00	70,541,520
EURO	2020.02.24.	2020.03.30.	EUR	CZK	2,500,000.00	62,952,500
USA DOLAR	2020.03.02.	2020.03.30.	USD	CZK	2,000,000.00	45,944,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.13.	2020.08.17.	CZK	CHF	155,852,323.72	6,280,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.13.	2020.08.17.	CZK	USD	603,061,320.00	25,660,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.13.	2020.03.17.	CZK	USD	46,854,000.00	2,000,000
USA DOLAR	2020.03.13.	2020.03.17.	USD	CZK	25,660,000.00	602,240,200
ŠVÝCARSKÝ FRANK	2020.03.13.	2020.03.17.	CHF	CZK	5,590,000.00	137,566,485
USA DOLAR	2020.03.13.	2020.05.18.	USD	CZK	2,000,000.00	46,906,400
USA DOLAR	2020.03.17.	2020.05.18.	USD	CZK	2,900,000.00	71,449,736
ČESKÁ KORUNA	2020.03.17.	2020.04.20.	CZK	EUR	81,268,200.00	3,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.18.	2020.09.17.	CZK	EUR	394,704,500.00	14,500,000
USA DOLAR	2020.03.18.	2020.08.17.	USD	CZK	2,000,000.00	49,318,000
EURO	2020.03.18.	2020.03.30.	EUR	CZK	14,500,000.00	393,675,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.18.	2020.03.30.	CZK	USD	49,280,000.00	2,000,000
USA DOLAR	2020.03.18.	2020.04.29.	USD	CZK	1,600,000.00	40,924,928
ČESKÁ KORUNA	2020.03.18.	2020.05.18.	CZK	EUR	13,872,500.00	500,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.20.	2020.04.29.	CZK	EUR	32,713,800.00	1,200,000
ČESKÁ KORUNA	2020.03.20.	2020.04.29.	CZK	EUR	70,517,200.00	2,600,000
USA DOLAR	2020.03.20.	2020.05.18.	USD	CZK	2,300,000.00	57,805,601
ŠVÝCARSKÝ FRANK	2020.03.30.	2020.08.05.	CHF	CZK	4,450,000.00	116,009,943
ČESKÁ KORUNA	2020.04.09.	2020.09.21.	CZK	EUR	53,826,200.00	2,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.04.09.	2020.09.21.	CZK	EUR	2,000,000.00	74,341
ČESKÁ KORUNA	2020.04.27.	2020.09.21.	CZK	EUR	84,117,260.00	3,100,000
EURO	2020.04.27.	2020.04.29.	EUR	CZK	3,100,000.00	83,985,200
ČESKÁ KORUNA	2020.04.28.	2020.04.29.	CZK	EUR	169,499,940.00	6,200,000
USA DOLAR	2020.04.28.	2020.05.18.	USD	CZK	1,600,000.00	40,444,992
EURO	2020.04.28.	2020.05.18.	EUR	CZK	6,200,000.00	169,622,080
ČESKÁ KORUNA	2020.04.28.	2020.04.29.	CZK	USD	40,432,400.00	1,600,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.06.	2020.09.21.	CZK	EUR	43,460,000.00	1,600,000

ČESKÁ KORUNA	2020.05.07.	2020.05.18.	CZK	EUR	19,087,320.00	700,000
USA DOLAR	2020.05.11.	2020.05.13.	USD	CZK	53,500,000.00	1,362,110,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.11.	2020.08.17.	CZK	USD	1,360,424,750.00	53,500,000
EURO	2020.05.14.	2020.09.21.	EUR	CZK	5,000,000.00	138,420,000
USA DOLAR	2020.05.14.	2020.08.17.	USD	CZK	4,800,000.00	122,606,736
ČESKÁ KORUNA	2020.05.14.	2020.05.18.	CZK	USD	122,683,200.00	4,800,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.14.	2020.05.18.	CZK	EUR	138,180,000.00	5,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.15.	2020.08.17.	CZK	USD	76,290,630.00	3,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.19.	2020.10.29.	CZK	USD	50,038,980.00	2,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.27.	2020.10.29.	CZK	USD	32,033,755.00	1,300,000
ČESKÁ KORUNA	2020.05.29.	2020.10.29.	CZK	USD	154,572,676.80	6,360,000
EURO	2020.05.29.	2020.09.21.	EUR	CZK	5,000,000.00	135,022,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.02.	2020.10.29.	CZK	USD	19,076,512.00	800,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.05.	2020.09.21.	CZK	EUR	71,830,530.00	2,700,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.08.	2020.09.21.	CZK	EUR	79,788,300.00	3,000,000
USA DOLAR	2020.06.08.	2020.08.17.	USD	CZK	2,000,000.00	47,012,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.16.	2020.10.29.	CZK	USD	35,155,365.00	1,500,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.16.	2020.09.21.	CZK	EUR	53,168,000.00	2,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.06.25.	2020.09.21.	CZK	EUR	32,130,360.00	1,200,000
ČESKÁ KORUNA	2020.07.01.	2020.09.21.	CZK	EUR	106,720,800.00	4,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.08.04.	2020.10.29.	CZK	USD	22,194,520.00	1,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.08.04.	2020.08.17.	CZK	CHF	13,352,531.50	550,000
ŠVÝCARSKÝ FRANK	2020.08.04.	2020.08.05.	CHF	CZK	1,300,000.00	31,552,976
ČESKÁ KORUNA	2020.08.17.	2020.11.19.	CZK	USD	1,653,820,640.00	75,160,000
USA DOLAR	2020.08.17.	2020.08.17.	USD	CZK	75,160,000.00	1,655,023,200
ČESKÁ KORUNA	2020.08.17.	2020.11.19.	CZK	CHF	166,032,314.10	6,830,000
USA DOLAR	2020.08.17.	2020.10.29.	USD	CZK	1,800,000.00	39,611,826
SVÁJCI FRANK	2020.08.17.	2020.08.17.	CHF	CZK	6,830,000.00	165,689,790
ČESKÁ KORUNA	2020.08.17.	2020.08.17.	CZK	USD	39,623,616.00	1,800,000
ČESKÁ KORUNA	2020.09.16.	2021.01.19.	CZK	EUR	388,005,500.00	14,500,000
EURO	2020.09.16.	2020.09.17.	EUR	CZK	14,500,000.00	387,730,000
EURO	2020.09.18.	2020.09.21.	EUR	CZK	28,300,000.00	755,601,510
ČESKÁ KORUNA	2020.09.18.	2021.03.24.	CZK	EUR	757,005,190.00	28,300,000
ČESKÁ KORUNA	2020.09.23.	2021.03.24.	CZK	EUR	48,672,000.00	1,800,000
ČESKÁ KORUNA	2020.09.28.	2021.03.24.	CZK	EUR	17,653,350.00	650,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.07.	2021.04.14.	CZK	USD	18,335,408.00	800,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.09.	2021.03.17.	CZK	USD	137,428,980.00	6,000,000
USA DOLAR	2020.10.14.	2020.10.29.	USD	CZK	11,160,000.00	259,661,506
ČESKÁ KORUNA	2020.10.14.	2021.04.14.	CZK	USD	81,119,815.00	3,500,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.14.	2021.02.16.	CZK	USD	259,051,611.60	11,160,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.15.	2021.03.24.	CZK	EUR	8,195,220.00	300,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.15.	2020.10.22.	CZK	USD	30,431,089.00	1,300,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.15.	2021.03.24.	CZK	EUR	13,673,100.00	500,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.30.	2021.03.24.	CZK	EUR	27,317,000.00	1,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.10.30.	2021.02.16.	CZK	USD	933,640,000.00	40,000,000
USA DOLAR	2020.10.30.	2020.11.19.	USD	CZK	40,000,000.00	935,600,000
ČESKÁ KORUNA	2020.11.02.	2021.04.14.	CZK	USD	46,652,580.00	2,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.11.05.	2021.04.14.	CZK	USD	45,344,060.00	2,000,000
ČESKÁ KORUNA	2020.11.10.	2021.04.14.	CZK	USD	44,770,060.00	2,000,000
ŠVÝCARSKÝ FRANK	2020.11.18.	2020.11.19.	CHF	CZK	6,830,000.00	166,533,978
ČESKÁ KORUNA	2020.11.18.	2021.03.24.	CZK	CHF	166,875,067.80	6,830,000
ČESKÁ KORUNA	2020.11.18.	2021.02.16.	CZK	USD	888,635,200.00	40,000,000
EURO	2020.11.26.	2021.03.24.	EUR	CZK	3,000,000.00	78,575,700

VIII. 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 ředitelka 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 2020 významné změny.

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

Rozhodnutí číslo H-KE-III-87/2021 ze dne 2. března 2021

Závažné události, které ovlivnily činnost a aktiva fondu po dni uzávěrky

Paralelně se šířením epidemie koronaviru byly v uplynulém období ve více segmentech kapitálového trhu patrné významné turbulence, což mělo podstatný vliv i na hodnotu portfolií spravovaných správcem fondu. Epidemie z důvodu obecného pozastavení ekonomiky v době vypracování zprávy již byla doprovázena nejen specifickým vlivem na tento sektor (nepříznivý vliv tedy není omezen jen na průmyslová odvětví zasažená bezprostředně v prvním kole, např. cestovní ruch, letecká doprava), ale týká se všech segmentů ekonomiky a komplexně všech regionů světové ekonomiky

V důsledku epidemie na konci února na trzích významně stoupla volatilita, monetární a fiskální balíčky oznámené v zájmu ochrany ekonomiky, z mnoha aspektů bezprecedentní, významně ovlivnily i trhy s úročenými nástroji. Zatímco vyhledávání únikových nástrojů a agresivní programy národních bank způsobily na trzích se státními dluhopisy v mnoha vyspělých zemích pokles výnosů, naopak na trzích se státními dluhopisy v rozvíjejících se zemích a na trzích s podnikovými dluhopisy přinesla snaha investorů vyvarovat se rizikům významně zvýšení výnosů, a tak i pokles kurzů. Na maďarském trhu s úročenými nástroji je patrný výsledek dvou výše uvedených protichůdných vlivů, na jedné straně s významnými kroky oznámenými MNB a na druhé straně se sníženou globální ochotou podstupovat rizika.

Změny, které nastaly ve fondu po dni uzávěrky:

V prvním čtvrtletí roku 2021 nebyla pozorována turbulence jako v podobném období předcházejícího roku, pohyb kurzů na kapitálových trzích odrážel obecně charakteristickou míru nejistoty na trzích. Zároveň však upozorňujeme investory na skutečnost, že následně po vyhotovení závěrky mohou nastat takové, nyní nepředvídatelné události, které mohou i významně negativně ovlivnit finanční výsledky fondu.

V přiložených tabulkách jsou uvedeny změny, které nastaly ve fondu následovně po uzavřeném období

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	2,110,671,981	1,789,747,030	1.1793

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	4,816,563,646	4,111,891,303	1.1714

Hodnocení pohledávek za argentinské cenné papíry

Argentinská národní banka s účinností ke dni 2. září 2019 omezila vyvádění určitých příjmů pocházejících z kapitálu, podílů a úroků vyplácených v zahraničních měnách ze země. Podle nařízení banky mají být tyto částky ukládány na oddělené účty, s částkami lze manipulovat výhradně v rámci země. Argentinská národní banka nařídila toto omezení do 31. prosince 2019, na konci roku 2019 bylo nařízení prodlouženo na dobu neurčitou. Tato situace přetrvává i v době vypracování závěrky. Hodnota argentinských pohledávek ve fondu postupně klesá, pro kurz fondů však nepředstavuje riziko.

Dotčené finanční pohledávky byly odepsány na hodnotu 75 %. Po odpisu je hodnota každý den snižována lineární

metodou a pokud nenastane žádná změna, bude za 2 roky po zavedení hodnota finanční pohledávky nulová.

První přehodnocení se projevilo v netto hodnotě aktiv ke dni 9. říjen.

Správce fondu a Správce depozitu jsou povinni měsíčně provádět revizi, vždy po uplynutí daného kalendářního měsíce.

Název fondu	Instrument	ISIN	Částka původní pohledávky v USD	Hodnota aktiv v USD ke dni 31.12.2020	Snížení hodnoty zaúčtované v roce 2020 v USD
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	2,166,355.89	1,440,033.14	726,322.75
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	23,201.64	15,422.73	7,778.91
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,039.48	4,014.60	2,024.88
BFM Konzervativní dluhopisový fond	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	12,549.81	8,342.19	4,207.62
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,134.38	754.05	380.33
BFM Konzervativní dluhopisový fond	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	686.88	456.59	230.29
Celkem:			2,209,968.08	1,469,023.30	740,944.78

IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období

Správce fondu neaplikuje systém výkonových odměn vázaných k výsledkům dosažených fondy. Částka poplatků za spravování fondů se neodvíjí od dosažených výsledků. Fond nevyplácí výkonové odměny ani zaměstnancům. Částka mzdových nákladů a prémie uváděná v účetní závěrce správce fondu činí 251 983 tisíc HUF, částka jiných výdajů personálního charakteru činí 628 563 tisíc HUF. Průměrný statistický počet zaměstnanců je 16 osob.

X. Další informace týkající se fondu

1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy
Neaplikovatelné.

2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období

Smlouva o běžném úvěrovém účtu bez povinnosti zachování dispozice (3. září 2014)

3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika

Profil rizika a výnosů



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Ukazatel vychází z kolísání týdenních výnosů fondu v uplynulých pěti letech. Fond zahájil svou činnost v roce 2010, a proto část údajů z minulosti aplikovaných při výpočtu, v souladu s právními předpisy, vychází z výsledků referenčních hodnot synteticky generovaného indexu.

Údaje z minulosti – aplikované i při výpočtu syntetického indexu – nejsou zákonitě spolehlivými ukazateli pro určení profilu fondu ohledně budoucího rizika. Uvedený profil rizika/výnosů nezůstane zaručeně beze změny a kategorizace fondu se může časem změnit. Nejnižší kategorie však neznamená současně bezrizikové investice.

Zařazení do nízké rizikové kategorie je výsledkem kolísání kurzů odrážejících současné tržní prostředí, a to proto, že cenné papíry zastoupené v portfoliu fondu mají v průměru velmi krátkou zbývající dobu splatnosti. Z důvodu doposud nejvýznamnějšího kolísání výnosů byl fond dříve zařazen i do 2. rizikové kategorie.

Nejvýznamnější rizikové faktory, které nejsou vyjádřeny poměrem rizika a výnosů:

Riziko likvidity: Šíře a hloubka likvidity trhů s cennými papíry považovaná dříve za přiměřenou (státní dluhopisy, akcie) se může za jistých okolností výrazně zhoršit, v takových případech je pak uzavírání nebo otevírání některých pozic spojeno s významnými obchodními náklady a/nebo ztrátami.

Úvěrové riziko: V případě bankovních vkladů a cenných papírů představujících úvěrový vztah může případný bankrot, insolvence finančních institucí přijímajících vklady, respektive emitentů cenných papírů v krajních případech vést k drastickému snížení hodnoty takových nástrojů zastoupených v portfoliu fondů nebo dokonce k zaniknutí fondů. Správce fondu investuje majetek fondů do bankovních vkladů, respektive do cenných papírů představujících úvěrový vztah výhradně až po pečlivém uvážení, velmi detailní a komplexní analýze rizik, týkající se dané finanční instituce, respektive státu nebo instituce jako emitenta cenných papírů. Ani navzdory co nejpečlivější volbě nelze vyloučit s úplnou jistotou insolvenční těchto institucí, států po dobu trvání fondů, což může v krajním případě vést k významnému snížení hodnoty podílových listů.

Riziko protistrany: Správce fondu se snaží při uzavírání obchodů a během investování uzavírat vztahy s takovými protistranami, které jsou z hlediska úvěrového rizika co nejspolehlivější. Navzdory přísnému monitoringu rizik však nelze současně vyloučit, že se protistrany nedostanou do finančních či jiných těžkostí, což může fondu způsobit ztráty.

Rizika související s činností správce fondu:

Rizika selhání lidského faktoru: Správce fondu zaměstnává za účelem řízení své činnosti, spravování portfolia a organizace činnosti back office takové osoby, které mají odpovídající zkušenosti z praxe, respektive složily odborné zkoušky předepsané zvláštními právními předpisy. Správce fondu vykonává svou činnost na základě právních předpisů a na základě interních pravidel vypracovaných v souladu s těmito předpisy. Nezávisle na výše uvedeném existují personální rizika související se zaměstnanci.

Riziko plynoucí z materiálních, technických podmínek: Správce fondu disponuje odpovídajícími materiálními a technickými podmínkami potřebnými k vykonávání činnosti, avšak rizika plynoucí z případných změn, které mohou v průběhu času v této oblasti nastat, mohou ovlivnit i výsledky spravovaných fondů.

Riziko správce depozitu: Správce depozitu eviduje investiční instrumenty zastoupené v portfoliu fondů na samostatném odděleném účtu. Správce depozitu splňuje předpisy a požadavky týkající se kapitálu stanovené zákonem. Rizika plynoucí z případné změny okolností však mohou ovlivnit i výsledky fondů.

Systémy řízení rizika

Za účelem zamezení podstupování nezáměrného rizika byly správcem fondu aplikovány dva hlavní kontrolní mechanismy – v souladu s požadavky právních předpisů – a to zřízení organizačně odděleného úseku investic a úseku podpory obchodu, respektive provozování funkce nezávislého řízení rizika. *Organizační rozlišení funkce charakteru front a back office* zajišťuje, aby proces kontroly, potvrzování, vyúčtování a zhodnocování transakcí uzavíraných správci portfolia byl zcela oddělen od uzavírání transakcí, čímž se lze vyvarovat neslučitelnosti a současně se tak stává funkční institucionální kontrola druhého stupně. Obchodní činnost správce fondu vycházející z uvědomování si rizika je podporována *institucionální kontrolou řízení rizika*, která je v rámci organizace správce fondu přítomna jako oddělená funkce. Primárním účelem funkce nezávislého řízení rizika je proaktivní podpora obchodní činnosti spojená s uvědoměním rizika a dále neustálá kontrola rizika. V souladu s tímto je hlavní úlohou vypracování norem a metodiky řízení rizika, zastupování aspektů řízení rizika na interních fórech, rizikové kontroly pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako realizace kontrol začleněných do procesů, provádění odpovídajících měření rizik, plnění s tímto souvisejících reportů, dále v odůvodněných případech eskalace zjištěných rizikových problémů na příslušné úrovni rozhodování.

Současně z hlediska vystupování cíleného uvědomování si rizika, respektive identifikace a řízení různých rizik se v rámci organizace správce fondu objevuje odpovědnost a úlohy pro všechny funkční skupiny. Vedle funkce nezávislého řízení rizika má mimořádnou úlohu generální ředitel jako osoba určující ochotu podstupování rizika organizace a schvalující politiku a metodiku řízení rizika, další vedoucí představitelé organizace správce fondu, respektive také správci portfolia,

kteří vědomě podstupují případná rizika.

Za účelem regulace norem a procesů souvisejících s řízením rizika aplikuje správce fondu interní pravidla řízení rizika. Účelem *Politiky řízení rizika* na vysoké úrovni je komplexní vymezení okruhu relevantního rizika předpokládaného v průběhu činnosti u správce fondu, respektive u portfolií spravovaných správcem fondu, dále určení obecných principů a metod spravování rizika. V souvislosti s některými spravovanými portfolii vymezuje management správce fondu apetit k rizikovým investicím na trhu detailně po jednotlivých položkách, s přihlédnutím k všeobecným principům řízení rizika definovaným v rámci právních předpisů a v Politice řízení rizika. Techniky, prostředky a opatření určená k měření a spravování identifikovaných relevantních rizik, respektive formu a obsah služby reportů o řízení rizika vymezuje správce fondu ve zvláštních pravidlech, v detailním procesním řádu. *Procesy řízení rizika* zahrnují takové rizikové limity a prahová čísla/indikátory, které napomáhají správci fondu, aby se v průběhu spravování portfolií vyvaroval nežádoucího rizika, respektive aby včas inicioval potřebná korekční opatření. Rizikové limity schvaluje management organizace správce fondu, na základě toho pak úsek podpory obchodu a řízení rizika počínaje zpětným měřením – v závislosti na charakteru limitů – zabezpečuje tuto činnost pravidelně denně a/nebo měsíčně. V rámci *pravidelných aktivit služby reportů o řízení rizika* jsou případná odchýlení od schváleného profilu rizika vždy prozkoumána úsekem řízení rizika, na základě čehož může pak management organizace správce fondu směrem k úseku spravování portfolia iniciovat různé akce.

4) Fondy spravované správcem fondu

Budapest Állampapír Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Egyensúly Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Generáció Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest NEXT Technológia Alap	

XI. V případě fondu aplikujícího pákový efekt změny týkající se rozsahu pákového efektu

Neaplikovatelné.

XII. Politika odměňování

- Viz bod číslo IX. Fond nevyplácí zaměstnancům bezprostřední provize, ani jiné odměny.
- V bodě číslo 6.5 Doplňujících informací k účetní závěrce společnosti správce fondu jsou uvedeny údaje týkající se mimořádných odměn vyplacených zaměstnancům v roce 2020.
- Celková odměna = mzdové náklady (mzda a prémie) + jiné částky personálního charakteru
- Revize byla provedena, nebyly zjištěny nedostatky.
- Nenastaly žádné významné změny.

V Budapešti, dne 30. dubna 2021

Budapest Alapkezelő Zrt.