

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2022 - BFM Konzervativní dluhopisový fond

A. Základní údaje

Název v anglickém jazyce	BFM Conservative Shortterm 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	

Harmonizace	SKIPCP fond	
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů	
Doba trvání	neurčitá	
Datum vzniku 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	0.8%
---	------

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.mkbalapkezelolo.hu; <https://kozzetetelek.mnb.hu/>

B. Pololetní 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	4,275,838,646	3,637,813,340
Zůstatky na bankovních účtech	307,878,384	393,275,244
Jiné prostředky	38,114,778	-45,216,909
Aktiva celkem	4,621,831,808	3,985,871,676
Závazky	-9,371,604	-7,478,134
Netto hodnota aktiv	4,612,460,204	3,978,393,542

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiv	Váha	Hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	307,878,384	6.66%	342,370,799	8.59%
Vklady	0	0.00%	50,904,444	1.28%
Státní dluhopisy a státem garantované cenné papíry*	456,555,890	9.88%	355,977,364	8.93%
Podnikové dluhopisy	2,432,809,025	52.64%	2,255,806,867	56.60%
ETF	1,386,473,731	30.00%	1,026,029,109	25.74%
Derivátové transakce	-45,678,113	-0.99%	-136,954,151	-3.44%
Pohledávky/Závazky	83,792,892	1.81%	91,737,243	2.30%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	4,621,831,808	100.00%	3,985,871,676	100.00%
Poplatky	-9,371,604		-7,478,134	
Netto hodnota aktiv:	4,612,460,204		3,978,393,542	

*: 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	2,109,515	0.0	28,748	0.0
ČESKÁ KORUNA	CZK	76,443,629	1.7	48,103,520	1.2
EURO	EUR	99,211,917	2.1	32,267,926	0.8
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	612,750	0.0	5,648	0.0
ŠVÝCARSKÝ FRANK	CHF	55,672,722	1.2	15,072,444	0.4
USA DOLAR	USD	73,827,851	1.6	246,892,514	6.2

Celkem	CZK	307,878,384		342,370,799	
--------	-----	-------------	--	-------------	--

Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
ČESKÁ KORUNA	CZK	0	0.0%	50,904,444	1.3%
Celkem	CZK	0		50,904,444	

Převoditelné cenné papíry
počáteční stav

Druh	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	17,617,817	0.38%
Státní dluhopisy	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	59,650,228	1.29%
Státní dluhopisy	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	2,984,850	0.06%
Státní dluhopisy	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	45,442,128	0.98%
Státní dluhopisy	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	7,785,318	0.17%
Státní dluhopisy	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	66,526,451	1.44%
Státní dluhopisy	Moroc 4.25 12/11/22	XS0850020586	22,468,933	0.49%
Státní dluhopisy	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	56,759,320	1.23%
Státní dluhopisy	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	49,213,906	1.06%
Státní dluhopisy	ROMANI 6.75 02/07/22	US77586TAA43	22,595,782	0.49%
Státní dluhopisy	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	40,147,742	0.87%
Státní dluhopisy	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	45,863,350	0.99%
Státní dluhopisy	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	12,784,077	0.28%
Státní dluhopisy	TURKSK 5.8 02/21/22	XS1816199373	6,715,988	0.15%
Podnikové dluhopisy	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,287,302	0.48%
Podnikové dluhopisy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	28,798,294	0.62%
Podnikové dluhopisy	AVALCB 4.75 09/26/22	USG42045AB32	40,569,034	0.88%
Podnikové dluhopisy	AVP 5 03/15/23 Float	US054303BA99	31,668,174	0.69%
Podnikové dluhopisy	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	22,777,873	0.49%
Podnikové dluhopisy	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	41,522,985	0.90%
Podnikové dluhopisy	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	11,316,323	0.24%
Podnikové dluhopisy	BOCAVI 4.375 05/02/23	XS0925008533	14,863,538	0.32%
Podnikové dluhopisy	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	4,387,241	0.09%
Podnikové dluhopisy	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,415,179	0.48%
Podnikové dluhopisy	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	35,641,628	0.77%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 5.5 01/31/23	US05971BAD10	13,898,753	0.30%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2,607,658	0.06%
Podnikové dluhopisy	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	45,159,491	0.98%
Podnikové dluhopisy	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	22,251,641	0.48%
Podnikové dluhopisy	CIELBZ 3.75 11/16/22 Regs	USP28611AA29	10,072,279	0.22%
Podnikové dluhopisy	CNOOC 3.875 05/02/22	USG23530AA92	55,539,949	1.20%
Podnikové dluhopisy	CNPCHH 3.95 04/19/22	USG22004AB41	11,114,849	0.24%
Podnikové dluhopisy	COGARD 6.5 04/08/24	XS1974522853	30,541,796	0.66%
Podnikové dluhopisy	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	37,052,420	0.80%
Podnikové dluhopisy	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	11,211,112	0.24%
Podnikové dluhopisy	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	23,153,065	0.50%
Podnikové dluhopisy	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	19,856,787	0.43%
Podnikové dluhopisy	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24,105,600	0.52%

Podnikové dluhopisy	DBKAZ 4.125 12/10/22	XS0860582435	13,484,602	0.29%
Podnikové dluhopisy	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	43,330,916	0.94%
Podnikové dluhopisy	DIBUH 3.664 02/14/22	XS1565166789	11,125,919	0.24%
Podnikové dluhopisy	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	34,088,737	0.74%
Podnikové dluhopisy	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	36,579,905	0.79%
Podnikové dluhopisy	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	23,661,795	0.51%
Podnikové dluhopisy	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	24,040,387	0.52%
Podnikové dluhopisy	EVRAZ 5.375 03/20/23	XS1533915721	46,058,502	1.00%
Podnikové dluhopisy	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	40,125,629	0.87%
Podnikové dluhopisy	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	23,534,996	0.51%
Podnikové dluhopisy	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	17,995,158	0.39%
Podnikové dluhopisy	GAZPRU 1.45 03/06/23	CH0404311711	36,554,828	0.79%
Podnikové dluhopisy	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	22,456,222	0.49%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 4.875 08/16/23	USV3854PAA94	22,521,353	0.49%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	15,986,856	0.35%
Podnikové dluhopisy	GRWALL 3.125 08/31/22	XS1645684660	22,270,981	0.48%
Podnikové dluhopisy	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	4,557,478	0.10%
Podnikové dluhopisy	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	14,488,766	0.31%
Podnikové dluhopisy	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	4,382,769	0.09%
Podnikové dluhopisy	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14,875,626	0.32%
Podnikové dluhopisy	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	43,853,461	0.95%
Podnikové dluhopisy	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	27,038,365	0.59%
Podnikové dluhopisy	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	US900151AJ07	22,187,516	0.48%
Podnikové dluhopisy	ISRELE 6.875 06/21/23	US46507NAE04	71,071,738	1.54%
Podnikové dluhopisy	ITAU 2.9 01/24/23	US46556KAA43	22,419,970	0.49%
Podnikové dluhopisy	ITAU 5.5 08/06/22	US46556MAH51	68,786,427	1.49%
Podnikové dluhopisy	JSTLIN 5.25 04/13/22	XS1586341981	25,956,579	0.56%
Podnikové dluhopisy	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	21,753,413	0.47%
Podnikové dluhopisy	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	13,648,777	0.30%
Podnikové dluhopisy	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,802,740	0.75%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	32,348,241	0.70%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	37,538,901	0.81%
Podnikové dluhopisy	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	22,877,396	0.49%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,744,938	0.88%
Podnikové dluhopisy	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	11,558,912	0.25%
Podnikové dluhopisy	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,579,986	0.06%
Podnikové dluhopisy	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,040,982	0.30%
Podnikové dluhopisy	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	33,930,794	0.73%
Podnikové dluhopisy	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	32,378,463	0.70%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 8.25 06/02/22	XS0430799725	63,357,682	1.37%
Podnikové dluhopisy	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,504,384	0.10%
Podnikové dluhopisy	POHANG 2.375 11/12/22	USY70750BT30	55,524,853	1.20%
Podnikové dluhopisy	PPFFH 4.5 12/18/27	CZ0000001011	8,568,387	0.19%
Podnikové dluhopisy	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	22,812,046	0.49%
Podnikové dluhopisy	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	4,446,762	0.10%
Podnikové dluhopisy	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	58,473,189	1.27%
Podnikové dluhopisy	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	13,446,482	0.29%
Podnikové dluhopisy	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	58,321,793	1.26%
Podnikové dluhopisy	SAFTRA 4 07/26/22	XS0809571739	51,052,875	1.10%
Podnikové dluhopisy	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	96,248,957	2.08%
Podnikové dluhopisy	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,180,220	0.44%
Podnikové dluhopisy	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	91,120,679	1.97%
Podnikové dluhopisy	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	60,780,717	1.32%
Podnikové dluhopisy	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	13,022,473	0.28%
Podnikové dluhopisy	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	8,961,626	0.19%
Podnikové dluhopisy	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	4,821,296	0.10%
Podnikové dluhopisy	SINOPE 3.9 05/17/22	USG8189YAB05	11,104,599	0.24%
Podnikové dluhopisy	TAQAUH 3.625 01/12/23	XS0863524277	22,875,580	0.49%
Podnikové dluhopisy	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11,541,809	0.25%

Podnikové dluhopisy	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	25,115,101	0.54%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	11,455,802	0.25%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	29,389,662	0.64%
Podnikové dluhopisy	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,843,682	0.26%
Podnikové dluhopisy	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	39,386,378	0.85%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	293,468,430	6.35%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	349,018,908	7.55%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	213,826,901	4.63%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	286,356,327	6.20%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	243,803,165	5.28%

konečný stav

Druh	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	197,537,135	4.96%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	131,900,366	3.31%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	217,630,331	5.46%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	243,931,631	6.12%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	235,029,647	5.90%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	18,942,138	0.48%
Státní dluhopisy	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	13,970,118	0.35%
Státní dluhopisy	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	46,609,117	1.17%
Státní dluhopisy	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	44,560,224	1.12%
Státní dluhopisy	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	7,291,834	0.18%
Státní dluhopisy	CZGB 4.7 09/12/22	CZ0001001945	51,646,750	1.30%
Státní dluhopisy	Moroc 4.25 12/11/22	XS0850020586	23,667,217	0.59%
Státní dluhopisy	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	41,796,057	1.05%
Státní dluhopisy	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	30,575,300	0.77%
Státní dluhopisy	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	64,071,619	1.61%
Státní dluhopisy	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	12,846,992	0.32%
Podnikové dluhopisy	ABBV 2.9 11/06/22	US00287YAL39	23,696,576	0.59%
Podnikové dluhopisy	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	23,503,009	0.59%
Podnikové dluhopisy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	ARAMCO 2.875 04/16/2024	XS1982112812	11,675,477	0.29%
Podnikové dluhopisy	AVALCB 4.75 09/26/22	USG42045AB32	42,943,889	1.08%
Podnikové dluhopisy	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	40,807,181	1.02%
Podnikové dluhopisy	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	9,477,582	0.24%
Podnikové dluhopisy	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	23,929,932	0.60%
Podnikové dluhopisy	BOCAVI 4.375 05/02/23	XS0925008533	15,540,358	0.39%
Podnikové dluhopisy	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	4,723,206	0.12%
Podnikové dluhopisy	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	23,804,380	0.60%
Podnikové dluhopisy	BRFSBZ 3.95 05/22/23	USP1905CAD22	4,707,403	0.12%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 5.5 01/31/23	US05971BAD10	14,581,106	0.37%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2,674,062	0.07%
Podnikové dluhopisy	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	40,264,239	1.01%
Podnikové dluhopisy	CIELBZ 3.75 11/16/22 Regs	USP28611AA29	17,558,021	0.44%
Podnikové dluhopisy	CNOOC 4.5 10/03/23	USQ25738AA54	36,311,625	0.91%
Podnikové dluhopisy	COGARD 6.5 04/08/24	XS1974522853	4,395,471	0.11%
Podnikové dluhopisy	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	38,379,723	0.96%
Podnikové dluhopisy	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	18,977,934	0.48%
Podnikové dluhopisy	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	26,414,434	0.66%
Podnikové dluhopisy	CS 6.5 08/08/2023	XS0957135212	67,969,301	1.71%
Podnikové dluhopisy	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	21,255,955	0.53%
Podnikové dluhopisy	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24,192,912	0.61%

Podnikové dluhopisy	DBKAZ 4.125 12/10/22	XS0860582435	14,157,511	0.36%
Podnikové dluhopisy	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	98,329,172	2.47%
Podnikové dluhopisy	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	35,473,072	0.89%
Podnikové dluhopisy	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	80,426,011	2.02%
Podnikové dluhopisy	EMBRBZ 5.696 09/16/23	USG30376AB69	14,595,450	0.37%
Podnikové dluhopisy	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	23,977,486	0.60%
Podnikové dluhopisy	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	29,849,103	0.75%
Podnikové dluhopisy	EVRAZ 5.375 03/20/23	XS1533915721	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	39,494,710	0.99%
Podnikové dluhopisy	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	23,230,916	0.58%
Podnikové dluhopisy	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	20,091,303	0.50%
Podnikové dluhopisy	GAZPRU 1.45 03/06/23	CH0404311711	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	36,242,777	0.91%
Podnikové dluhopisy	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	7,037,431	0.18%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 4.875 08/16/23	USV3854PAA94	23,183,655	0.58%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	16,774,956	0.42%
Podnikové dluhopisy	GRWALL 3.125 08/31/22	XS1645684660	23,731,150	0.60%
Podnikové dluhopisy	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	15,116,669	0.38%
Podnikové dluhopisy	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	47,258,868	1.19%
Podnikové dluhopisy	IMBLN 1.125 08/14/23	XS1951313680	24,714,505	0.62%
Podnikové dluhopisy	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	19,857,505	0.50%
Podnikové dluhopisy	ISRELE 6.875 06/21/23	US46507NAE04	72,752,035	1.83%
Podnikové dluhopisy	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	4,787,464	0.12%
Podnikové dluhopisy	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	22,827,626	0.57%
Podnikové dluhopisy	KOHNPW 3.75 07/25/23	USY4899GDC43	50,629,660	1.27%
Podnikové dluhopisy	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,130,740	0.86%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	26,429,230	0.66%
Podnikové dluhopisy	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	14,718,807	0.37%
Podnikové dluhopisy	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	12,389,581	0.31%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,005,888	1.00%
Podnikové dluhopisy	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,435,359	0.06%
Podnikové dluhopisy	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	35,345,975	0.89%
Podnikové dluhopisy	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,235,320	0.36%
Podnikové dluhopisy	ORCL 2.625 02/15/23	US68389XBR52	35,605,008	0.89%
Podnikové dluhopisy	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	30,680,850	0.77%
Podnikové dluhopisy	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	29,338,556	0.74%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	73,990,985	1.86%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,005,888	1.00%
Podnikové dluhopisy	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,435,359	0.06%
Podnikové dluhopisy	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	35,345,975	0.89%
Podnikové dluhopisy	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,235,320	0.36%
Podnikové dluhopisy	ORCL 2.625 02/15/23	US68389XBR52	35,605,008	0.89%
Podnikové dluhopisy	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	30,680,850	0.77%
Podnikové dluhopisy	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	29,338,556	0.74%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	73,990,985	1.86%
Podnikové dluhopisy	PEMEX Float 08/24/23	XS1824425265	29,065,510	0.73%
Podnikové dluhopisy	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,781,545	0.12%
Podnikové dluhopisy	POHANG 2.375 11/12/22	USY70750BT30	59,017,358	1.48%
Podnikové dluhopisy	PPFFH 4.5 12/18/27	CZ0000001011	8,802,927	0.22%
Podnikové dluhopisy	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	12,588,431	0.32%
Podnikové dluhopisy	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	4,373,908	0.11%
Podnikové dluhopisy	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	59,846,895	1.50%
Podnikové dluhopisy	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	4,749,081	0.12%
Podnikové dluhopisy	RECLIN 4.75 05/19/23	US74947MAC64	23,853,751	0.60%
Podnikové dluhopisy	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	65,062,016	1.63%
Podnikové dluhopisy	RENAUL 0.5 09/15/23	FR0013201597	36,294,437	0.91%
Podnikové dluhopisy	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	35,552,043	0.89%
Podnikové dluhopisy	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	9,640,110	0.24%

Podnikové dluhopisy	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	56,695,989	1.42%
Podnikové dluhopisy	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	2,772,879	0.07%
Podnikové dluhopisy	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	35,077,302	0.88%
Podnikové dluhopisy	TAQAUH 3.625 01/12/23	XS0863524277	55,366,639	1.39%
Podnikové dluhopisy	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11,648,373	0.29%
Podnikové dluhopisy	TEVA 2.8 07/21/23	US88167AAD37	30,128,197	0.76%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	9,827,834	0.25%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	22,394,189	0.56%
Podnikové dluhopisy	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,954,157	0.30%
Podnikové dluhopisy	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	34,684,186	0.87%

Jiné nástroje

Derivátové transakce počáteční stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CHF/CZK	-1,641,047	2022.02.22.
EUR/CZK	15,278,518	2022.03.21.
EUR/CZK	11,908,109	2022.07.25.
GBP/CZK	-151,786	2022.01.18.
USD/CZK	-51,578,702	2022.01.28.
USD/CZK	-22,048,815	2022.03.16.
USD/CZK	-3,849,692	2022.04.19.
USD/CZK	6,405,302	2022.08.19.

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CHF/CZK	-4,969,924	2022.09.07
EUR/CZK	27,236,250	2022.07.25
EUR/CZK	-88,477	2022.11.18
EUR/CZK	-1,362,024	2023.02.06
USD/CZK	-18,646,479	2022.08.19
USD/CZK	-77,045,942	2022.11.14
USD/CZK	-24,798,715	2023.01.17
USD/CZK	-37,278,840	2023.01.27

Jiné transakce

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/Závazky

počáteční stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Poskytnuté kauce_CITI	EURO	EUR	11,696,420
Poskytnuté kauce_ING Bank	EURO	EUR	57,486,660
Splatnost – úhrada	IRSAAR 7 09/09/19	USD	13,731,725
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	147,067
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	38,282
Splatnost – úhrada	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	79,549

Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	7,190
Splatnost – úhrada	IRSAAR 7 09/09/19	USD	4,354
Splatnost - úhrada	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	601,645

konečný stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Poskytnuté kauce_CITI	EURO	EUR	16,578,480
Poskytnuté kauce_ING Bank	EURO	EUR	118,276,320
Likvidní pohledávky	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	-4,801,894
Likvidní pohledávky	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	-9,559,498
Likvidní pohledávky	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	-34,817,148
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	5,305,183
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	56,818
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	14,790
Splatnost – úhrada	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	30,733
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	2,778
Splatnost – úhrada	IRSAAR 7 09/09/19	USD	1,682
Splatnost - úhrada	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	648,998

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	3,959,383,072	3,703,705,340

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	1.1649	1.0742

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1,843,029,621	-25.0%	1,382,006,474	34.7%
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	2,432,809,025	-7.3%	2,255,806,867	56.6%
Celkem	4,275,838,646	-14.9%	3,637,813,340	91.3%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	2,889,364,915	-9.6%	2,611,784,231	65.5%

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 2022

Maďarský dluhopisový trh

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

Rozvíjející se dluhopisové trhy

Výnosy státních dluhopisů (EM) na rozvíjejících se trzích v první polovině roku výrazně vzrostly v souladu s růstem výnosů na vyspělých trzích. Stejně jako na vyspělých trzích plošně prudce vzrostla inflace a centrální banky pokračovaly ve zpříšňování. Navzdory zahájení cyklu zvyšování sazeb ze strany FED a výraznému posílení dolaru se rozvíjející se trhy zcela nezhroutily a průměrné spready zůstaly na úrovni 400 až 450 bazických bodů, ačkoli došlo k výraznému odlivu kapitálu z těchto trhů a v dolarech k výraznému oslabení o přibližně 15 %. Relativně lepší odolnost EM byla způsobena lepšími fundamenty a zpříšněním monetární politiky předcházející zvýšení sazeb ze strany FED. Příznivější fundamentální ukazatele byly částečně způsobeny také vysokými cenami komodit, přičemž vnější bilance mnoha zemí EM byly podpořeny vysokými příjmy plynoucími z vývozu. Zpomalení růstu čínské ekonomiky se neobvykle méně projevilo ve světě EM, protože silná globální poptávka a válečné nabídkové šoky udržovaly ceny komodit na vysoké úrovni. V důsledku toho pak země LATAM a jižní Afrika dosáhly relativně dobrých výsledků, region střední a východní Evropy zaznamenal významný propad a v případě tzv. frontier zemí pak nastal velký stres, kdy se několik zemí ocitlo na pokraji státního bankrotu.

Dluhopisové trhy eurozóny

Nové prostředí poznamenané vysokou inflací a následné soustavné zpřísnění sazeb ze strany centrálních bank v posledních šesti měsících vytvořilo obtížnou situaci pro podnikové dluhopisy. Prostředí nízkých úrokových sazeb v posledních letech vyvolalo značný příliv prostředků do třídy aktiv podnikových dluhopisů, avšak vyšší úrokové sazby a obavy z recese přinesly náhlý zvrat. Vedle rostoucích výnosů na vyspělých trzích se v průběhu pololetí neustále rozšiřovaly spready, zejména v oblasti HY (high yield), kde se spready rozšířily z přibližně 300 bazických bodů v prosinci v polovině léta na více než 600 bazických bodů v USA. Evropské a US HY v průběhu pololetí oslabovaly ruku v ruce se ztrátami kolem 15 % a HY rozvíjejících se trhů klesly v podobném rozsahu. Ztráty byly výrazné i v oblasti IG (investment grade), která disponuje lepšími fundamenty, ale také obvykle delší durací, protože obecný nárůst výnosů se projevil negativně ve všech oblastech. I zde se samozřejmě spready rozšířily, a v případě US IG z úrovní kolem 110 bazických bodů na začátku roku pak do poloviny léta vyskočily na 180 bazických bodů. Zpřísnující se finanční podmínky, vyšší úrokové sazby než v minulých letech a zpomalující se ekonomika společně obecně vytvářejí obtížnou situaci. Poměr bankrotů zůstal v průběhu prvního pololetí nízký a fundamentální ukazatele podniků se prozatím výrazně nezhoršily. Navzdory nepříznivým prognózám současné spready podnikových dluhopisů prozatím počítají pouze s mírnou a dočasnou recesí.

Investice fondu v roce 2022

Fond investoval převážně do podnikových dluhopisů s kratší průměrnou dobou splatnosti, emitovaných v eurech a dolarech, respektive do státních dluhopisů. Devizové riziko fondu bylo ve všech případech vykryto. Ve fondu jsou zastoupena aktiva jak z vyspělých, tak z rozvíjejících se trhů, přičemž expozice na vyspělých trzích jsou kryty především nákupem ETF. V případě dluhopisů byl v průběhu uplynulého období postupně větší podíl alokovan do cenných papírů doporučených k investicím (IG), s příznivějšími základními ukazateli. Nejen na základě ratingu, ale také z hlediska durace jsme v průběhu pololetí zůstali konzervativní a snažili se nakupovat cenné papíry s kratší dobou splatnosti.

V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období

Rozdělené a reinvestované příjmy

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

Změna kapitálového účtu

	BF Money Konzervativní dluhopisový fond
Počáteční stav (ks)	3,959,383,072
Nákup (ks)	369,353,770
Odkup (ks)	625,031,502
Konečný stav (ks)	3,703,705,340

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
2022.01.31	4,495,341,429	1.156800
2022.02.28	4,213,493,655	1.097100
2022.03.31	3,879,040,167	1.070300
2022.04.29	3,839,844,439	1.069100
2022.05.31	3,887,865,501	1.081000
2022.06.30	3,978,393,542	1.074200

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

VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	BFM Konzervativní dluhopisový fond	
	Kurz	Výnos (%)
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%
2021.12.31	1.164900	-0.33%

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

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

Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu

Generální 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 Lélfa

Jednatelé společnosti správce fondu: Ildikó Kovács, Csaba Szendrei

Vedoucí úseku administrativy správce fondu: Csaba Szendrei

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

V činnosti správce fondu nenastaly v roce 2022 významné změny.

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

Rozhodnutí číslo H-KE-III-418/2021

V Budapešti, dne 31. srpna 2022

Budapest Alapkezelő Zrt.