

## POLOLETNÍ ZPRÁVA 2016 – BF Money Central European Equity Fund

### A. Základní údaje

Název v anglickém jazyce	BF Money Central European Equity Investment Fund
Zkrácený název	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	BF Money Central European Equity Fund

Harmonizace	SKIPCP fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	24. říjen 1996 (číslo povolení orgánu ÁÉTF: 110.061-1/96)
Základní měna	HUF

Údaje o sériích		
„HUF“ série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód HU0000702717
„EUR“ série:	nominální hodnota 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK“ série:	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„U“ série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód HU0000712971
„I“ série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód HU0000715479

Správce fondu	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Správce depozitu	Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Auditor	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuální výše poplatku správci fondu	2.0%
--------------------------------------	------

#### Cíle fondu

Cílem fondu je při využití tendencí pohybů kurzů na trzích s akciami a při podstupování rizika považovaného správcem fondu za přiměřené zajistit vlastníkům podílových listů co nejvyšší výnosy. Správce fondu hodlá aktiva fondu investovat především do akcií a v menším poměru pak jak do státních dluhopisů, tak do jiných úročených cenných papírů. V rámci investování klade důraz na podstupování přiměřeného rizika a současně usiluje o dosažení maximálních výnosů.

Finančním cílem fondu je diverzifikovanými investicemi kapitálu na maďarských a/nebo mezinárodních akciových trzích dosáhnout nebo překročit průměrné výnosy dosažitelné na trhu. Cílem fondu je zvyšování kapitálu. Investice fondu mají geografické zaměření, expozicemi ve specifických sektorech fond nedisponuje.

#### Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Tato investiční forma vhodná pro investory, kteří hodlají investovat v delším časovém horizontu, a kteří jsou za účelem dosažení vyšších výnosů ochotni podstoupit i riziko překračující průměr. Nejkratší doba investice doporučovaná investičním správcem fondu: 5 let.

#### Místa určená ke zveřejňování informací fondu

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

## B. Pololetní zpráva

### I. Výkaz majetku, skladba aktiv fondu

Měna fondu: maďarský forint

Fond smí nakupovat výlučně burzovní cenné papíry (vyjma cenných papírů představujících úvěrový vztah a podílových listů).

#### Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	2,557,464,098	2,560,895,201
Zůstatky na bankovních účtech	609,472,832	240,576,541
Jiné prostředky	5,219,848	20,597,777
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3,172,156,778</b>	<b>2,822,069,519</b>
Závazky vyplývající z poplatků	-6,993,760	-5,514,592
<b>Netto hodnota aktiv</b>	<b>3,165,163,018</b>	<b>2,816,554,927</b>

#### Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

BF Money Central European Equity Investment Fund				
Skladba portfolia	Počáteční stav		Konečný stav	
	31.12.2015		30.06.2016	
Typ aktiva	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	29,384,055	0.9%	40,142,652	1.4%
Vklady	580,088,777	18.3%	200,433,889	7.1%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	229,573,350	8.1%
Státní dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	45,890,700	1.4%	81,031,309	2.9%
Akcie	2,511,573,398	79.2%	2,250,290,542	79.7%
Derivátové transakce	0	0.0%	0	0.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	2,617,798	0.1%	1,199,956	0.0%
Pohledávky/Závazky	2,602,050	0.1%	19,397,821	0.7%
<b>Aktiva celkem (brutto hodnota aktiv)</b>	<b>3,172,156,778</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,822,069,519</b>	<b>100.0%</b>
Poplatky	-6,993,760		-5,514,592	
<b>Netto hodnota aktiv:</b>	<b>3,165,163,018</b>		<b>2,816,554,927</b>	

**Detailní skladba aktiv fondu**
**Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech**

Měna fondu: maďarský forint

**Zůstatky na bankovních účtech**
**Běžný účet**

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	2,499,136	0.1%	5,173,345	0.2%
Česká koruna	CZK	8,940,062	0.3%	11,799,353	0.4%
Euro	EUR	7,054,694	0.2%	7,190,923	0.3%
Polský zlotý	PLN	675,450	0.0%	7,341,511	0.3%
USA dolar	USD	10,214,711	0.3%	7,862,308	0.3%
<b>Celkem</b>	<b>HUF</b>	<b>29,384,055</b>		<b>40,142,652</b>	

**Vklady**

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	580,088,777	18.3%	200,433,889	7.1%
<b>Celkem</b>	<b>HUF</b>	<b>580,088,777</b>		<b>200,433,889</b>	

%: V poměru k netto hodnotě aktiv

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

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Částka
ETF	ISHARES ATX ETF	DE000A0D8Q23	45,890,700	1.4%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	233,277,509	7.4%
	BANK PKO	PLPKO0000016	238,710,059	7.5%
	CEZ AS	CZ0005112300	140,978,640	4.5%
	ERSTE BANK	AT0000652011	306,623,942	9.7%
	KGHM	PLKGHM000017	107,619,232	3.4%
	KOMERČNÍ BANKA AS	CZ000801910x	150,263,685	4.7%
	KRKA	SI0031102120	90,481,952	2.9%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	40,846,036	1.3%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	122,222,370	3.9%
	OTP Bank	HU0000061726	175,482,000	5.5%
	PGE PW	PLPGER000010	113,605,896	3.6%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	196,053,847	6.2%
	PZU PW	PLPZU0000011	197,675,591	6.2%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	128,653,200	4.1%
	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	20,513,854	0.6%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	68,625,163	2.2%
	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	17,120,826	0.5%
	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	55,835,262	1.8%
	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	86,188,888	2.7%
	HRVATSKE TELEKOM DD	HRHT00RA0005	20,795,446	0.7%

**konečný stav**

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Částka
Diskontní pokladniční poukázky	D160914	HU0000521026	229,573,350	8.2%
ETF	ISHARES ATX ETF	DE000A0D8Q23	81,031,309	2.9%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	217,073,418	7.7%
	BANK PKO	PLPKO0000016	198,116,525	7.0%
	CEZ AS	CZ0005112300	131,270,480	4.7%
	ERSTE BANK	AT0000652011	214,000,313	7.6%
	KGHM	PLKGHM000017	109,002,168	3.9%
	KOMERČNÍ BANKA AS	CZ0008019106	133,646,549	4.7%
	KRKA	SI0031102120	79,383,407	2.8%
	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	44,870,276	1.6%
	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	68,408,476	2.4%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	140,999,430	5.0%
	OTP Bank	HU0000061726	131,425,950	4.7%
	PGE PW	PLPGER000010	102,295,008	3.6%
	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	107,026,080	3.8%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	194,399,810	6.9%
	PZU PW	PLPZU0000011	161,633,541	5.7%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	140,685,000	5.0%
	TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	17,705,312	0.6%
	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	37,578,159	1.3%
HRVATSKE TELEKOM DD	HRHT00RA0005	20,770,640	0.7%	

Částka: V poměru k netto hodnotě aktiv

**Jiné nástroje**
**Derivátové transakce**

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

**Repo transakce**

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

**Distribuční účty**

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	2,917,548	0.1%	2,629,265	0.1%
EURO	EUR	-299,750	0.0%	-1,429,309.00	-0.1%

**Pohledávky / Závazky**
**Počáteční stav**

Pohledávka/Závazek druh	Instrument	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	KRKA		2,602,050

**Konečný stav**

Pohledávka/Závazek druh	Instrument	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANK PEKAO SA		11,161,739
Příjmy plynoucí z cenných papírů	CEZ AS		8,236,082

**II. Počet distribuovaných podílových listů**

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"HUF" série	876,597,826	836,396,043
"EUR" série	24,390,349	23,232,782
"CZK" série	5,382,173	3,822,424
"U" série	71,134	60,010
"I" série	0	0

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

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"HUF" série	3.4515	3.2336
"EUR" série	0.0109	0.0102
"CZK" série	0.8825	0.8284
"U" série	3.4515	3.2336
"I" série	1	1

**IV. Skladba aktiv fondu**
**1) Skladba aktiv fondu**

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	2,557,464,098	0.1%	2,560,895,201	90.7%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0		0	0.0%
Převoditelné cenné papíry zavedené do distribuce v nedávné minulosti	0		0	0.0%
Jiné převoditelné cenné papíry	0		0	0.0%
<b>Celkem</b>	<b>2,557,464,098</b>	<b>0.1%</b>	<b>2,560,895,201</b>	<b>90.7%</b>
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	0		229,573,350	8.1%

**Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou**

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	Hodnota aktiv	Aktiva %
D160914	Diskontní pokladniční poukázky	229,573,350	8.1%
BANK PEKAO SA	Akcie	217,073,418	7.7%
ERSTE BANK	Akcie	214,000,313	7.6%
BANK PKO	Akcie	198,116,525	7.0%
PKN ORLEN SA.	Akcie	194,399,810	6.9%
	<b>Cenné papíry celkem:</b>	<b>2,560,895,201</b>	<b>90.7%</b>

### Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správci fondu za fondy v portfoliu

Investuje-li fond alespoň 20 procent svých aktiv do jiných podílových fondů, forem kolektivního investování, je povinen ve výroční zprávě zveřejnit maximální sazbu poplatků vyplácených z titulu spravování fondu jiných fondů a forem kolektivního investování uváděných jako skutečné investice.

Podíl forem kolektivního investování v rámci všech aktiv:	2.9%
---	------

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správci fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: neaplikovatelné.

Dotčená investiční forma: neaplikovatelné.

### Provozní náklady spojené s cennými papíry překračujících 20% podíl v rámci skladby cenných papírů fondu

Neaplikovatelné.

## 2) Analýza výkazu majetku

### Tržní procesy v roce 2016

Rozvíjející se trhy po dlouhé době svými výsledky v prvním pololetí překonaly výsledky vyspělých trhů. Ceny komodit, které byly na počátku roku velmi nízké, vykázaly prudké zvýšení, což zlepšilo v exportních zemích výhledy na další růst. Maďarský index akcií BUX dosáhl stejně jako v loňském roce i letos navzdory nejistému globálnímu ekonomickému prostředí mimořádných výsledků, v prvním pololetí roku 2016 dosáhl totiž růstu +10 %. Naopak polský WIG20 Index (-5,8 %) a český PX Index (-14,6 %) vykázaly na konci pololetí v porovnání s úrovněmi na začátku roku významný pokles. V důsledku rozdílné situace Index CETOP20 reprezentující region zaznamenal v prvních 6 měsících roku pokles -9,5 %. Z pohledu letošního roku jsou ceny ušlechtilých kovů, včetně ceny zlata, v mimořádně příznivé formě, protože v prvním pololetí roku 2016 dosáhly 25% zhodnocení.

### Investice fondu v roce 2016

Fond v souladu se svou investiční strategií investoval v průběhu roku převážně do akcií podniků působících ve střední a východní Evropě. Mezi investicemi vyznačujícími se nejvyšší vahou tak byly ve fondu zastoupeny polské, české a maďarské akcie. Maďarský index akcií BUX dosáhl stejně jako v loňském roce i letos navzdory nejistému globálnímu ekonomickému prostředí mimořádných výsledků, v prvním pololetí roku 2016 dosáhl růstu +10 %. Naopak polský WIG20 Index (-5,8 %) a český PX Index (-14,6 %) vykázaly na konci pololetí v porovnání s úrovněmi na začátku roku významný pokles. V důsledku různorodé situace Index CETOP20 reprezentující region zaznamenal v prvních 6 měsících roku pokles -9,5 %.

## 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 podílových listů odprodejem podílových listů (nebo části podílových listů).

### Změny kapitálového účtu

	"HUF" série	"EUR" série	"CZK" série	"U" série
<b>Počáteční stav (ks)</b>	<b>876,597,826</b>	<b>24,390,349</b>	<b>5,382,173</b>	<b>71,134</b>
Nákup (ks)	35,926,594	870,521	0	0
Odkup (ks)	76,128,377	2,028,088	1,559,749	11,124
<b>Konečný stav (ks)</b>	<b>836,396,043</b>	<b>23,232,782</b>	<b>3,822,424</b>	<b>60,010</b>

Měna fondu: maďarský forint

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

Datum	Netto hodnota aktiv	"HUF" série	"EUR" série	"CZK" série	"U" série
		Kurz	Kurz	Kurz	Kurz
2016.01.29	2,986,337,064	3.2621	0.010452	0.8458	3.2621
2016.02.29	2,940,181,831	3.2264	0.010370	0.8408	3.2264
2016.03.31	3,198,123,831	3.5342	0.011221	0.9088	3.5342
2016.04.29	2,997,818,095	3.4100	0.010893	0.8822	3.4100
2016.05.31	2,932,479,344	3.3342	0.010595	0.8577	3.3342
2016.06.30	2,816,554,927	3.2336	0.010210	0.8284	3.2336

Nejsou žádné takové další změny, které mají vliv na nástroje a závazky podílového fondu.

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

Datum	Celková netto hodnota aktiv (HUF)	"HUF" série		"EUR" série		„CZK” série		„U” série	
		kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (EUR/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
2010.12.31	10,957,754,485	3.7590	15.87%	0.013485	12.58%				
2011.12.30*	6,914,860,430	3.1763	-15.54%*	0.010100	-25.21%*	0.7718	22.82%*		
2012.12.28*	5,608,551,755	3.5905	13.04%*	0.012317	22.01%*	0.9273	20.15%*		
2013.12.31	4 081 017 649	3.4536	-3.78%	0.011595	-5.82%	0.9499	2.42%	3.4536	0.47%*
2014.12.31	3,347,168,960	3.4894	1.04%	0.010992	-5.20%	0.9104	-4.16%	3.4894	1.04%
2015.12.31	3,165,163,018	3.4515	-1.09%	0.010908	-0.76%	0.8825	-3.06%	3.4515	-1.09%

\*: lomený rok, neanualizované výnosy

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

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

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

Generální ředitel společnosti správce fondu: Konkoly Miklós

Předseda dozorčí rady: Szűcs Zoltán

Jednatelé společnosti správce fondu: Konkoly Miklós, Harmath András.

Vedoucí úseku administrativy správce fondu: Habsz Dániel.

Manažerka společnosti správce fondu pro obchodování s investičními nástroji a burzovními produkty: Kovács Ildikó.

V činnosti správce fondu nenastaly v průběhu roku 2016 významné změny.

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

Rozhodnutím MNB číslo H-KE-III-54/2016 byla od 4. dubna 2016 provedena změna Prospektu a Statutu fondu.

Na základě § 52 zákona číslo LXXIV z roku 2014 (novelizace některých zákonů o daních a jiných souvisejících zákonů, dále zákona číslo CXXII z roku 2010 o Národním daňovém a celním úřadu) je podílový fond klasifikován jako daňový subjekt daně stanovené zákonem. Na základě výše uvedeného jsou počínaje 1. lednem 2015 daně hrazené fondy – v souladu se zákonem a ustanoveními zakotvenými ve statutu fondů – vymezovány, respektive v době splatnosti placeny.

V Budapešti, dne 31. srpna 2016

Budapest Alapkezelő Zrt.