

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2016 - BF Money Chráněný Fond

A. Základní údaje

Název v anglickém jazyce	BF Money Chraneny Investment Fund
Zkrácený název	BF Money Chraneny Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	BF Money Chraneny Fund

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

Údaje o sériích		
„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000705785

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	1.2%
---	------

Cíle fondu

Cílem fondu je poskytnout svým klientům vhodnou kombinaci investic na trzích s akciemi, na trzích s dluhopisy a na finančních trzích střednědobě takovou investiční alternativu s atraktivními výnosy, která by při podstupování přiměřeného rizika překračovala výnosy fondů na finančních trzích. Správce fondu zohledňuje při výběru aktiv fondu především bezpečnost a zachování hodnoty, respektive dosažení co nejvyšších výnosů při současném podstupování rizika v omezené míře. Cílem fondu je dosáhnout toho, aby kurz podílových listů (netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list) nebyl v žádný distribuční den nižší než 90 % z nejvyššího kurzu dosaženého doposud v době trvání fondu. Fond investuje především do úročených nástrojů, které kladou důraz na zachování hodnoty a na bezpečnost, za účelem snížení rizika (účel krytí) uzavírá především odvozené transakce a realizuje investice na bázi akcií.

Cílem fondu je zvyšování kapitálu. Správce fondu hodlá akciové investice fondu zaměřit především na globální akciové trhy vyspělých zemí. Fond nedisponuje jinými geografickými specifiky ani expozičními ve specifických průmyslových sektorech.

Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Fond doporučujeme takovým investorům, kteří uvažují středně- a dlouhodobě, a kteří jsou za účelem dosažení zisků překračujících průměr ochotni podstoupit i vyšší riziko, současně však je pro ně důležité zachování bezpečnosti a hodnoty investice. Nejkratší doba investice doporučená investičním správcem fondu: 5 let.

Místa určená ke zveřejňování informací fondu

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

B. Pololetní zpráva

I. Výkaz majetku, skladba aktiv fondu

Měna fondu: česká koruna

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

Výkaz majetku

Výkaz majetku	Počáteční stav	Konečný stav
Převoditelné cenné papíry	2,778,871,917	2,644,397,514
Zůstatky na bankovních účtech	999,829,207	976,269,741
Jiné prostředky	-11,408,990	-45,693,426
Aktiva celkem	3,767,292,134	3,574,973,830
Závazky vyplývající z poplatků	-13,765,749	-6,757,211
Netto hodnota aktiv	3,753,526,385	3,568,216,619

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

BF Money Chráněný Fond				
Skladba portfolia Typ aktiva	Počáteční stav 31.12.2015		Konečný stav 30.06.2016	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	455,799,563	12.1%	928,697,453	26.0%
Vklady	544,029,645	14.4%	47,572,289	1.3%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%
Státní dluhopisy	1,155,415,749	30.7%	1,311,738,205	36.7%
Hypoteční zástavní listy	12,469,075	0.3%	11,907,479	0.3%
Podnikové dluhopisy	845,449,473	22.4%	651,931,042	18.2%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	765,537,620	20.3%	668,820,789	18.7%
Akcie	0	0.0%	0	0.0%
Derivátové transakce	-12,814,757	-0.3%	-20,779,969	-0.6%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.0%	0	0.0%
Pohledávky/Závazky	1,405,767	0.0%	-24,913,456	-0.7%
Aktiva celkem (brutto hodnota aktiv)	3,767,292,134	100.0%	3,574,973,830	100.0%
Poplatky	-13,765,749		-6,757,211	
Netto hodnota aktiv:	3,753,526,385		3,568,216,619	

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

Měna fondu: česká koruna

Zůstatky na bankovních účtech
Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	39,316	0.0%	39,440	0.0%
Česká koruna	CZK	409,549,741	10.9%	515,311,846	14.4%
Euro	EUR	43,131,709	1.1%	378,895,547	10.6%
Britská libra	GBP	2,070,959	0.1%	2,059,468	0.1%
USA dolar	USD	1,007,837	0.0%	32,391,152	0.9%
Celkem	CZK	455,799,563		928,697,453	

Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
USA dolar	USD	544,029,645	14.5%	47,572,289	1.3%
Celkem	CZK	544,029,645		47,572,289	

%: V poměru k netto hodnotě aktiv

Převoditelné cenné papíry
počáteční stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Částka
Státní dluhopisy	A170224B06	HU0000402375	960	0.0%
	A161222D13	HU0000402623	895	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	126,261,015	3.4%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	94,983,870	2.5%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	115,055,495	3.1%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	113,141,081	3.0%
	REPHUN 3.5 07/16	XS0240732114	158,181,848	4.2%
	CZGB 0.85 03/17/18	CZ0001004246	103,138,700	2.7%
	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	206,312,000	5.5%
	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	100,754,300	2.7%
	REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	31,116,833	0.8%
Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	106,468,752	2.8%	
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	100,385,774	2.7%
	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	115,446,631	3.1%
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	108,507,803	2.9%
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	103,399,683	2.8%
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	62,703,740	1.7%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	38,398,168	1.0%
	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	136,999,179	3.6%
	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	19,002,747	0.5%
	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	80,693,895	2.1%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,469,075	0.3%
Podnikové dluhopisy	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	29,623,597	0.8%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	204,268,611	5.4%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	307,905,734	8.2%

Podnikové dluhopisy	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	166,467,971	4.4%
	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	56,763,332	1.5%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	80,420,228	2.1%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Částka	
Státní dluhopisy	A170224B06	HU0000402375	910	0.0%	
	REPHUN 3.5 07/16	XS0240732114	158,489,266	4.4%	
	A161222D13	HU0000402623	901	0.0%	
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	250,491,029	7.0%	
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	95,153,980	2.7%	
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	192,030,679	5.4%	
	CZGB 0.85 03/17/18	CZ0001004246	101,909,500	2.9%	
	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	203,607,600	5.7%	
	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	100,434,500	2.8%	
	REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	29,986,911	0.8%	
	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	103,373,994	2.9%	
	Croati 6.25 04/27/17	XS0776179656	50,912,096	1.4%	
	Serbia 5.25 11/21/17 Corp	XS0856951263	25,346,838	0.7%	
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	69,369,108	1.9%	
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	70,663,912	2.0%	
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	60,533,341	1.7%	
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	61,226,242	1.7%	
	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	70,779,094	2.0%	
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	62,571,303	1.8%	
	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	112,340,939	3.1%	
	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	17,681,006	0.5%	
	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	73,933,499	2.1%	
	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	20,101,409	0.6%	
	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	36,559,651	1.0%	
	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	13,061,284	0.4%	
	Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	11,907,479	0.3%
	Podnikové dluhopisy	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	162,555,863	4.6%
		MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	28,597,726	0.8%
OTPHB 5.27 09/16		XS0268320800	310,964,350	8.7%	
OTPHB Var 11/49		XS0274147296	41,341,827	1.2%	
CBRD 5 06/14/17		XS0305384124	55,824,218	1.6%	
DB 1.35 05/30/17		US25152RWY51	24,348,642	0.7%	
TLSGSV 4.875 12/21/16		XS0473928371	28,298,416	0.8%	

Částka: V poměru k netto hodnotě aktiv

Jiné nástroje
Derivátové transakce
počáteční stav

Název	Hodnota aktiv	Datum splatnosti
EUR/CZK	-1,110,296	2016.02.24
EUR/CZK	-549,675	2016.09.09
EUR/CZK	-1,301,494	2016.01.20
EUR/CZK	-201,018	2016.02.24
EUR/CZK	-355,285	2016.09.14
EUR/CZK	-175,384	2016.09.15
EUR/CZK	-175,272	2016.03.09
EUR/USD	12,842	2016.03.09
GBP/CZK	1,873,215	2016.02.10
USD/CZK	-4,199,302	2016.01.20
USD/CZK	-274,153	2016.03.09
USD/CZK	-6,358,935	2016.01.20

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Datum splatnosti
EUR/CZK	-168,225	2016.07.20
EUR/CZK	-949,391	2016.07.20
EUR/CZK	-105,174	2016.07.13
EUR/CZK	-1,712,007	2016.09.09
EUR/CZK	-1,296,765	2016.07.20
EUR/CZK	-1,359,772	2016.09.15
EUR/CZK	-1,535,242	2016.09.14
EUR/USD	2,081,611	2016.09.07
USD/CZK	-1,409,304	2016.07.13
USD/CZK	-2,003,521	2016.09.07
USD/CZK	-5,989,315	2016.08.17
USD/CZK	-6,332,864	2016.07.20

Repo transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky /Závazky
počáteční stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN	Hodnota aktiv
Finanční pohledávky/závazky	CZK		25,200
Finanční pohledávky/závazky	MAGNO 4 03/29/49 CORP		810,660
Příjmy plynoucí z cenných papírů	SPDR S&P500 ETF TRUST		569,907

konečný stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN	Hodnota aktiv
Prodej, nákup cenných papírů	Serbia 5.25 11/21/17 Corp	XS0856951263	-25,405,067
Příjmy plynoucí z cenných papírů	SPDR S&P500 ETF TRUST		491,611

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"A" série	3,265,573,570	3,138,773,981

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"A" série	1.1494	1.1368

IV. Skladba aktiv fondu
1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1,933,422,444	3.1%	1,992,466,472	55.7%
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	845,449,473	-22.9%	651,931,042	18.2%
Celkem	2,778,871,917	-4.8%	2,644,397,514	74.0%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	2,013,334,297	-1.9%	1,975,576,725	55.3%

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

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	Hodnota aktiv	Aktiva %
OTPHB 5.27 09/16	Podnikové dluhopisy	310,964,350	8.7%
REPHUN 4.125 02/19/18	Státní dluhopisy	250,491,029	7.0%
CZGB Float 11/19/27	Státní dluhopisy	203,607,600	5.7%
REPHUN 4 03/25/19	Státní dluhopisy	192,030,679	5.4%
MAEXIM 5.5 02/18	Podnikové dluhopisy	162,555,863	4.5%
	Cenné papíry celkem:	2,644,397,514	74.0%

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu za fondy v portfoliu

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

Podíl forem kolektivního investování v rámci všech aktiv::	18,7%
--	-------

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

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

Neaplikovatelné.

2) Analýza výkazu majetku

Tržní procesy v roce 2016

Maďarská národní banka v uplynulém pololetí dále pokračovala v uvolňování své monetární politiky. V prvním kole bylo v lednu oznámeno v rámci Tržního úvěrového programu, že bude nestandardními prostředky podporovat banky v nákupech státních dluhopisů, potom bylo na zasedání o úrokové sazbě konaném dne 22. března překvapivě vyneseno rozhodnutí o snížení úroků v hodnotě 15 bazických bodů. Další cyklus snižování úrokových sazeb zahájený v březnu pokračoval i v dalším období, na zasedání Monetární rady MNB rozhodující v dubnu a v květnu o výši úroků, byla určující úroková sazba členy rady snížena o 15-15 bazických bodů, tedy na 0,9 %. V květnu pak po dlouhé době americká agentura Fitch Ratings přehodnotila rating Maďarska a země byla zařazena do investičního pásma. Toto rozhodnutí nemělo signifikantní vliv na kurz maďarské měny (kurz kolísal v pásmu 310-315 HUF/EUR), protože trh již dříve ocenil takovou možnost. Mimo jiné také tato skutečnost způsobila, že se snížily výnosy maďarských dluhopisů s dlouhodobou splatností, pokles výnosové křivky pak je předzvěstí, že dnešní prostředí nízkých úroků by mohlo mít dlouhodobý charakter.

Po zvýšení úrokové sazby v prosinci loňského roku byly trhy od počátku roku napjaté v očekávání, kdy americký FED vykonávající úlohu emisní banky opět zvýší úroky. Přestože i nadále převládá dojem, že americká ekonomika je silná, v globálně se zhoršujícím ekonomickém prostředí nelze ze strany FED počítat s dalšími striktními opatřeními. Po hlubokém propadu v únoru dosáhly akciové trhy dobrých výsledků navzdory tomu, že převážná část výnosů v důsledku referenda o BREXITU konaného 23. června roztála. Trhy v rozvíjejících se zemích i nadále dosahují lepších výsledků než vyspělé trhy, protože v porovnání se začátkem roku zaznamenaly zvýšení o téměř 5-6 %. Výsledky referenda o členství Velké Británie v EU postihly negativně spíše evropské burzy a bankovní sektor, německý Index DAX ztratil v porovnání s úrovněmi na začátku roku 10 % z hodnoty. Naopak americký Index S&P500 se na konci měsíce června pohyboval v plusové hodnotě 2,5 %. Japonský Index NIKKEI i nadále, stejně jako ve druhé polovině loňského roku, vykazuje nepříznivou formu, jelikož v prvním pololetí se jeho kurz propadl o 18 %.

Investice fondu v roce 2016

Fond investoval převážnou část svých aktiv do úročených nástrojů denominovaných v českých korunách, eurech a USA dolarech (bankovní vklady, státní dluhopisy, podnikové dluhopisy), zbývající část byla použita na expozice na akciových trzích. Fond investoval především do nástrojů na akciových trzích ve vyspělých zemích, v roce 2016 byly pak preferovány nástroje na akciových trzích zajišťující vysoké výnosy z podílů.

Poměr akciových instrumentů zastoupených v portfoliu je spravován podle modelu, který fondu zajišťuje ochranu příslibenou investiční politikou. Poměr investic fondu do akcií v průběhu roku – v důsledku příznivého vývoje kurzů na akciových trzích mírně vzrostl, v prvním čtvrtletí se pohyboval mezi 15-16 %, na konci pololetí pak kolem 19 %.

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

Počáteční stav (ks)	3,265,573,570
Nákup (ks)	186,176,413
Odkup (ks)	312,976,002
Konečný stav (ks)	3,138,773,981

Měna fondu: česká koruna

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

Datum	Netto hodnota aktiv	Kurz
2016.01.29	3,704,384,592	1.1336
2016.02.29	3,642,171,351	1.1299
2016.03.31	3,586,079,518	1.1308
2016.04.29	3,561,243,710	1.1304
2016.05.31	3,586,071,216	1.1387
2016.06.30	3,568,216,619	1.1368

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

VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	netto hodnota aktiv (CZK)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)
2010.12.31	82,951,637	0.9713	2.06%
2011.12.30*	81,249,846	0.9389	-3.34%
2012.12.28*	127,695,746	0.9736	3.70%
2013.12.31	723 246 130	1.0677	9.58%
2014.12.31	2,521,287,800	1.1276	5.61%
2015.12.31	3,753,526,385	1.1494	1.93%

*: 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

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.