

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2021 - 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.bpalap.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	3,663,427,285	4,474,415,828
Zůstatky na bankovních účtech	643,571,888	324,546,585
Jiné prostředky	204,028,233	30,054,984
Aktiva celkem	4,511,027,406	4,829,017,396
Závazky	-8,647,044	-9,351,670
Netto hodnota aktiv	4,502,380,362	4,819,665,726

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiv	Váha	Hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	643,571,888	14.27%	324,546,585	6.72%
Státní dluhopisy a státem garantované cenné papíry*	252,927,252	5.61%	342,159,660	7.09%
Podnikové dluhopisy	2,220,486,180	49.22%	2,685,236,717	55.61%
ETF	1,190,013,854	26.38%	1,447,019,450	29.97%
Derivátové transakce	171,895,382	3.81%	-6,304,488	-0.13%
Pohledávky/Závazky	32,132,852	0.71%	36,359,472	0.75%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	4,511,027,406	100.00%	4,829,017,396	100.00%
Poplatky	-8,647,044		-9,351,670	
Netto hodnota aktiv:	4,502,380,362		4,819,665,726	

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	30,938	0.0	2,121,255	0.0
ČESKÁ KORUNA	CZK	465,760,754	10.3	109,441,688	2.3
EURO	EUR	73,756,938	1.6	15,700,613	0.3
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	96,741	0.0	1,085,556	0.0
ŠVÝCARSKÝ FRANK	CHF	28,151,641	0.6	2,621,723	0.1
USA DOLAR	USD	75,774,875	1.7	193,575,750	4.0
Celkem	CZK	643,571,888		324,546,585	

Vklady

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Převoditelné cenné papíry

počáteční stav

Druh	Název	Isln	Hodnota aktiv	%
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	ENGPOR 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 02/23/22	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	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	HU0000359062	20,427,722	0.45%

konečný stav

Druh	Název	Isi n	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	220,313,613	5.42%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	254,668,531	6.27%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	249,159,584	6.13%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	244,609,937	6.02%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	16,510,541	0.41%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	293,599,454	6.08%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	398,892,112	8.26%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	212,411,000	4.40%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	252,790,983	5.23%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	289,325,901	5.99%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	15,114,573	0.31%
Státní dluhopisy	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	17,353,490	0.36%
Státní dluhopisy	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	47,336,304	0.98%
Státní dluhopisy	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	8,161,198	0.17%
Státní dluhopisy	Moroc 4.25 12/11/22	XS0850020586	22,660,974	0.47%
Státní dluhopisy	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	56,390,060	1.17%
Státní dluhopisy	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	45,898,940	0.95%
Státní dluhopisy	ROMANI 6.75 02/07/22	US77586TAA43	22,924,950	0.47%
Státní dluhopisy	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	40,293,338	0.83%
Státní dluhopisy	SINOPE 3.9 05/17/22	USG8189YAB05	11,099,325	0.23%
Státní dluhopisy	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	34,812,784	0.72%
Státní dluhopisy	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13,385,115	0.28%
Státní dluhopisy	TURKSK 5.8 02/21/22	XS1816199373	6,728,611	0.14%
Podnikové dluhopisy	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,612,188	0.47%
Podnikové dluhopisy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Podnikové dluhopisy	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	28,643,903	0.59%
Podnikové dluhopisy	AVALCB 4.75 09/26/22	USG42045AB32	40,341,079	0.84%
Podnikové dluhopisy	AVP 5 03/15/23 Float	US054303BA99	31,854,703	0.66%
Podnikové dluhopisy	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	11,341,242	0.23%
Podnikové dluhopisy	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	47,024,945	0.97%
Podnikové dluhopisy	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	41,630,183	0.86%
Podnikové dluhopisy	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,235,540	0.46%
Podnikové dluhopisy	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	31,287,291	0.65%
Podnikové dluhopisy	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	31,944,146	0.66%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 5.5 01/31/23	US05971BAD10	13,926,030	0.29%
Podnikové dluhopisy	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2,655,089	0.05%
Podnikové dluhopisy	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	20,077,618	0.42%
Podnikové dluhopisy	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	45,350,943	0.94%
Podnikové dluhopisy	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	22,107,983	0.46%
Podnikové dluhopisy	CIELBZ 3.75 11/16/22 Regs	USP28611AA29	10,057,897	0.21%
Podnikové dluhopisy	CITLTD 2.8 12/14/21	XS1431266847	10,849,007	0.22%
Podnikové dluhopisy	CNOOC 3.875 05/02/22	USG23530AA92	55,429,403	1.15%
Podnikové dluhopisy	CNPCHH 3.95 04/19/22	USG22004AB41	11,108,004	0.23%
Podnikové dluhopisy	COGARD 6.5 04/08/24	XS1974522853	41,697,516	0.86%
Podnikové dluhopisy	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	37,383,983	0.77%

Podnikové dluhopisy	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	11,199,692	0.23%
Podnikové dluhopisy	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	22,187,234	0.46%
Podnikové dluhopisy	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	19,602,302	0.41%
Podnikové dluhopisy	DBKAZ 4.125 12/10/22	XS0860582435	13,507,479	0.28%
Podnikové dluhopisy	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	43,227,258	0.90%
Podnikové dluhopisy	DIBUH 3.664 02/14/22	XS1565166789	11,112,435	0.23%
Podnikové dluhopisy	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	34,125,718	0.71%
Podnikové dluhopisy	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	42,621,541	0.88%
Podnikové dluhopisy	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	24,675,719	0.51%
Podnikové dluhopisy	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	24,250,317	0.50%
Podnikové dluhopisy	EVRAZ 5.375 03/20/23	XS1533915721	46,181,290	0.96%
Podnikové dluhopisy	EVRAZ 6.75 01/31/22	XS1405775377	17,115,984	0.35%
Podnikové dluhopisy	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	42,032,720	0.87%
Podnikové dluhopisy	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	25,411,895	0.53%
Podnikové dluhopisy	FOURFN 11.25 02/23/22	XS1417876163	17,817,522	0.37%
Podnikové dluhopisy	GAZPRU 1.45 03/06/23	CH0404311711	35,375,938	0.73%
Podnikové dluhopisy	GAZPRU 2.75 11/30/21	CH0346828400	26,274,009	0.54%
Podnikové dluhopisy	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	22,380,972	0.46%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	15,887,300	0.33%
Podnikové dluhopisy	GRWALL 3.125 08/31/22	XS1645684660	21,929,166	0.45%
Podnikové dluhopisy	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	9,806,486	0.20%
Podnikové dluhopisy	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	3,543,251	0.07%
Podnikové dluhopisy	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14,946,043	0.31%
Podnikové dluhopisy	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	43,151,111	0.89%
Podnikové dluhopisy	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	29,217,707	0.61%
Podnikové dluhopisy	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	8,802,917	0.18%
Podnikové dluhopisy	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	US900151AJ07	22,248,424	0.46%
Podnikové dluhopisy	ISRELE 6.875 06/21/23	US46507NAE04	72,191,207	1.49%
Podnikové dluhopisy	ITAU 2.9 01/24/23	US46556KAA43	22,241,433	0.46%
Podnikové dluhopisy	ITAU 5.5 08/06/22	US46556MAH51	68,234,206	1.41%
Podnikové dluhopisy	JSTLIN 5.25 04/13/22	XS1586341981	25,893,210	0.54%
Podnikové dluhopisy	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	66,141,259	1.37%
Podnikové dluhopisy	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	13,247,500	0.27%
Podnikové dluhopisy	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	35,170,240	0.73%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	5,105,338	0.11%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	38,680,677	0.80%
Podnikové dluhopisy	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	18,914,754	0.39%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,005,888	0.83%
Podnikové dluhopisy	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	13,208,277	0.27%
Podnikové dluhopisy	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,657,120	0.06%
Podnikové dluhopisy	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	17,991,294	0.37%
Podnikové dluhopisy	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,059,803	0.29%
Podnikové dluhopisy	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	44,857,893	0.93%
Podnikové dluhopisy	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	35,154,217	0.73%
Podnikové dluhopisy	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	53,520,892	1.11%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	9,477,387	0.20%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	33,949,547	0.70%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 8.25 06/02/22	XS0430799725	63,264,821	1.31%
Podnikové dluhopisy	PETBRA 4.375 05/20/23	US71647NAF69	11,463,045	0.24%
Podnikové dluhopisy	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,527,768	0.09%
Podnikové dluhopisy	POHANG 2.375 11/12/22	USY70750BT30	55,145,680	1.14%
Podnikové dluhopisy	PPFFH 4.5 12/18/27	CZ0000001011	8,468,577	0.18%
Podnikové dluhopisy	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	11,023,962	0.23%
Podnikové dluhopisy	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	22,909,140	0.47%
Podnikové dluhopisy	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	58,395,104	1.21%
Podnikové dluhopisy	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	14,115,120	0.29%
Podnikové dluhopisy	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	58,472,381	1.21%
Podnikové dluhopisy	SAFTRA 4 07/26/22	XS0809571739	33,519,736	0.69%
Podnikové dluhopisy	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	75,811,497	1.57%

Podnikové dluhopisy	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,880,220	0.43%
Podnikové dluhopisy	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	91,739,637	1.90%
Podnikové dluhopisy	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	61,431,403	1.27%
Podnikové dluhopisy	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	13,353,017	0.28%
Podnikové dluhopisy	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	8,878,875	0.18%
Podnikové dluhopisy	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	4,847,465	0.10%
Podnikové dluhopisy	TAQAUH 3.625 01/12/23	XS0863524277	22,916,217	0.47%
Podnikové dluhopisy	TEVA 2.2 07/21/21	US88167AAC53	21,725,290	0.45%
Podnikové dluhopisy	TEVA 2.8 07/21/23	US88167AAD37	21,702,381	0.45%
Podnikové dluhopisy	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	25,950,082	0.54%
Podnikové dluhopisy	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	44,003,136	0.91%
Podnikové dluhopisy	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,909,183	0.25%
Podnikové dluhopisy	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	39,713,519	0.82%
Podnikové dluhopisy	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	20,176,196	0.42%

Jiné nástroje

Derivátové transakce

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CHF/CZK	-11,328,925	2020.08.05
CHF/CZK	-1,737,489	2020.08.17
EUR/CZK	7,423,855	2020.09.17
EUR/CZK	-33,217,930	2020.09.21
USD/CZK	78,856,637	2020.08.17
USD/CZK	6,896,045	2020.10.29
CHF/CZK	3,064,603	2021.08.24
EUR/CZK	15,888,429	2021.07.20
EUR/CZK	-900,317	2021.10.12
EUR/CZK	14,713,875	2021.10.25
GBP/CZK	-626,677	2022.01.18
USD/CZK	1,702,626	2021.08.03
USD/CZK	-18,443,155	2021.09.15
USD/CZK	9,661,762	2021.11.18
USD/CZK	55,268	2021.11.26
USD/CZK	-31,420,902	2022.01.28

Jiné transakce

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/Závazky

počáteční stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Splatnost – úhrada	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
--------------------	----------------------------	-----	---------

konečný stav

Pohledávka/Závazek, typ	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
	EURO	EUR	13,008,570
Splatnost – úhrada	IRSAAR 7 09/09/19	USD	22,310,223
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	238,942
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	62,198
Splatnost – úhrada	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	129,244
Splatnost – úhrada	IRCPAR 5 09/14/20	USD	11,682
Splatnost – úhrada	IRSAAR 7 09/09/19	USD	7,074
Splatnost - úhrada	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	591,538

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	3,852,068,486	4,105,169,434

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	1.1688	1.174

IV. Skladba aktiv fondu
1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1,442,941,106	24.0%	1,789,179,111	37.1%
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	2,220,486,180	20.9%	2,685,236,717	55.6%
Celkem	3,663,427,285	22.1%	4,474,415,828	92.7%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	2,473,413,431	22.4%	3,027,396,377	62.7%

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:	30%
---	-----

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správci 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 2021

Maďarský dluhopisový trh

Po zdolání druhé vlny epidemie koronaviru se ve druhém čtvrtletí roku díky rychlému a úspěšnému vývoji vakcín, respektive díky efektivitě očkovacích strategií restartovala maďarská i světová ekonomika. Dosažením stanovené míry proočkování se otevřely hranice, oživil se obchod a významně stoupla i spotřeba domácností. To vše mělo pozitivní vliv na HDP národních ekonomik a na ochotu investorů realizovat investice. Navzdory uzavřením doprovázejícím třetí vlnu se dokázal maďarský HDP na úrovni čtvrtletí rozšířit i v Q1, a proto jsou očekávání na rok 2021 více optimistická, národní banka počítá s nárůstem překračujícím 6 %.

Cenou za rychlé oživení je podobně jako v případě globálních trendů stoupající inflace. Index spotřebních cen zaznamenal do poloviny roku zrychlení překračující pásmo tolerance národní banky, tempo růstu cen na roční úrovni dosáhlo hodnoty 5,3 %. Obecný trend se projevil i ve skutečnosti, že jádrová inflace se zrychlila i v tuzemsku a v první polovině letošního roku stoupla ze 2,9 procent na 3,8 procent. MNB ve své jarní Zprávě o inflaci již dráhu inflace označila směrem nahoru, avšak růst byl tehdy považován jen za dočasný. Komunikace národní banky se stala přísnější, a nakonec národní banka základní úrokovou sazbu v červnu zvýšila na 0,90 procent, v červenci pak na 1,20 procent. Národní banka hovoří o cyklu zvyšování úrokové sazby, zpřísnění bude tedy pravděpodobně dále pokračovat, aktuálně trh oceňuje na konečných procentních bodech ve výši 2,25 až 2,5 %, což je v regionu momentálně nejpřísnější. Národní banka vedle zvýšení úrokové sazby zahájila také snižování facility rozšiřující různou likviditu, ale operace spojené s nákupy státních dluhopisů zatím zachovala, aby tak podpořila trh se státními dluhopisy. Díky vyhraněným opatřením již nepokračovalo oslabování maďarského forintu zaznamenané na počátku roku a zdá se, že národní banka se v boji proti inflaci bude opírat o kurz domácí měny.

Rozvíjející se dluhopisové trhy

Na rozvíjejících se trzích (EM) probíhal restart v porovnání s vyspělými zeměmi z důvodu pomalejších očkovacích programů pomaleji. Obecně zrychlující ekonomický růst a stoupající ceny komodit však měly na země EM všeobecně pozitivní vliv. V mnoha rozvíjejících se zemích se z důvodu nízké proočkování objevovaly nové vlny epidemie, avšak všeobecný negativní vliv se již neprojevil. Měny na rozvíjejících se trzích byly stabilní, jen v březnu bylo patrné mírné kolísání, když FED publikoval prognózu agresivnější dráhy úrokových sazeb. Z důvodu stoupajících výnosů státních dluhopisů na vyspělých trzích a zrychlující inflace byl v prvním čtvrtletí roku zaznamenán růst výnosů i na trzích se státními dluhopisy v rozvíjejících se zemích. Mnohé emisní banky zvýšily úrokové sazby, zpřísnění provedla brazilská, turecká, mexická, ukrajinská, ruská, česká i maďarská emisní banka. Navzdory tomu, že v případě vyspělých zemí počínaje dubnem výnosy na trhu se státními dluhopisy s delší dobou splatnosti vykazovaly spíše klesající tendenci, v případě rozvíjejících se zemí se posílení prozatím nekonalo.

Dluhopisové trhy eurozóny

První polovina roku 2021 se pro akciové trhy vyvíjela velmi příznivě. Jak v celosvětovém měřítku docházelo k uvolňování omezujících opatření, mnozí očekávali rychlou obnovu ekonomiky, mimo jiné také IMF prognostikoval do konce roku růst přibližně o 6 %. To vše proto, že mnohé sektory dokázaly na výzvy způsobené virem efektivně reagovat, respektive jak monetární, tak fiskální stimuly se ukázaly jako účinné. V tomto světle je pozitivní nálada na akciových trzích a také celosvětově patrná velká ochota podstupovat rizika pochopitelná. Euro v první polovině roku 2021 vůči dolaru posílilo o 3,02 %, vůči maďarskému forintu pak o 3,27 %. Naopak vůči švýcarskému franku

oslabilo o 1,33 %. Index SX5E uzavřel první pololetí s nárůstem o 14,03 procenta. Vzhledem k tomu, že v prvním pololetí nedošlo ze strany Evropské centrální banky k monetárním zpřísněním, trhy nebyly ničím ochlazovány. Z důvodu stoupající proočkovánosti a snižování počtu případů onemocnění pak také uvolňování omezení přispívalo k růstu. Díky těmto opatřením nejvýznamnější burzovní indexy v regionu uzavřely pololetí s dvoučíselným růstem. Index CAC zaznamenal nárůst o 17,62 %, čímž byl překonán nárůst Indexu MSCI Euro ve výši 16,7 % a také zvýšení Indexu S&P500 o 13,3 %. Od zahájení očkování lze konstatovat, že Index MSCI zahrnující akcie Eurozóny ve výsledcích překonal Index MSCI zahrnující americké akcie o 15 procentních bodů.

Investice fondu v roce 2021

Fond i nadále investoval zvláště do podnikových dluhopisů s průměrně kratší dobou splatnosti, emitovaných v eurech a dolarech, respektive do státních dluhopisů. Devizová rizika byla ve fondu v každém případě vykryta. Ve fondu jsou zastoupeny nástroje jak vyspělých, tak rozvíjejících se trhů, váhu nástrojů na vyspělých trzích jsme v průběhu roku postupně zvyšovali, a to především prostřednictvím nákupu ETF. V případě akcií se v průběhu loňského roku postupně zvyšoval podíl cenných papírů stabilnějších fondů, s úvěrovým ratingem doporučeným pro investování (IG).

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)	3,852,068,486
Nákup (ks)	593,110,764
Odkup (ks)	340,009,816
Konečný stav (ks)	4,105,169,434

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
2021.01.29	4,570,419,527	1.171200
2021.02.26	4,665,154,144	1.172000
2021.03.31	4,787,206,276	1.173100
2021.04.30	4,816,719,463	1.171700
2021.05.31	4,829,427,928	1.173400
2021.06.30	4,819,665,726	1.174000

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 (%)
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. 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 2021 významné změny.

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

<https://www.bpalap.hu/alapkezelo/hun/kozlemyek-id=277>

Rozhodnutí číslo H-KE-III-418/ 22. ze dne červenec 2021.

V Budapešti, dne 31. srpna 2021

Budapest Alapkezelő Zrt.