

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2020 - BF Money Emerging Market Bond Investment Fund

A. Základní údaje

Název a anglickém jazyce	BF Money Emerging Market Bond Investment Fund
Zkrácený název	BF Money Feltörekvő Piaci Kötvény Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	BF Money Emerging Market Bond Fund

Harmonizace	SKIPCP fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	30. duben 2010 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)
Základní měna	HUF

Údaje o sériích		
„HUF“ série:	1 HUF	ISIN kód: HU0000708615
„CZK“ série:	1 CZK	ISIN kód: HU0000709860
„USD“ série:	1 USD	ISIN kód: HU0000711239
„U“ série:	1 HUF	ISIN kód: HU0000712955

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	
„HUF“ série:	1.2%
„CZK“ série:	1.2%
„USD“ série:	1.2%
„U“ série:	1.2%

Cíle a investiční politika

Cílem fondu BF Money Emerging Markets Bond Investment Fund je při efektivním využití možností na trzích s dluhopisy a při podstupování rizika považovaného správcem fondu za přiměřené zajistit vlastníkům podílových listů střednědobě co nejvyšší výnosy. Fond investuje svá aktiva především do státních dluhopisů na rozvíjejících se trzích, avšak za účelem snížení rizika může fond nakupovat i státní dluhopisy vyspělých zemí. Vedle toho mohou být elementy souboru cenných papírů také dluhopisy emitované mezinárodními finančními institucemi a podnikové dluhopisy, hypoteční zástavní listy a za účelem snížení rizika a/nebo vytvoření efektivního portfolia také derivátové nástroje.

Z níže uvedeného přehledu vyplývá, které země může fond v době vyhotovení prospektu pokrýt podle Indexu JP Morgan GBI-EM vhodného k prezentaci investičního trhu - používaného často na kapitálových trzích: Malajsie, Thajsko, Brazílie, Chile, Kolumbie, Mexiko, Peru, Jižní Afrika, Polsko, Maďarsko, Rusko, Turecko. Rozmístění investic fondu GE Money Emerging Market Bond Fund se může od Indexu JP Morgan GBI-EM odlišovat.

Podílové listy fondu je možné nakupovat a zpětně odprodávat každý distribuční den. Každý pracovní den je považován za distribuční den, vyjma takových pracovních dnů, na které distributor – v souladu s právními předpisy – předem oznámil přerušeni distribuce. Fond je reinvestičním fondem, kumulované úroky a podíly reinvestuje. Z geografického hlediska je fond zaměřen především na trhy rozvíjejících se zemí v Asii, Latinské Americe, Evropě a v Africe, fond nedisponuje expozicemi ve specifických sektorech. Fond nedisponuje referenčním indexem. Fond – v souladu s evropskou právní harmonizací – podléhá směrnici SKIPCP (evropský fond).

Je to investiční forma vhodná pro investory, kteří hodlají investovat v delším časovém horizontu a za účelem dosažení vyšších výnosů jsou ochotni podstoupit i vyšší rizika, a kteří se hodlají podílet na výnosech dluhopisových trhů v rozvíjejících se zemích. Doporučení: tento fond v daném případě nemusí být vhodný pro investory, kteří plánují své finance z fondu vyjmout do 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: maďarský forint

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	5 673 743 729	6 263 123 736
Zůstatky na bankovních účtech	406 665 501	928 546 561
Jiné prostředky	-35 369 962	12 072 138
Aktiva celkem	6 045 039 268	7 203 742 435
Závazky	-8 030 273	-9 380 303
Netto hodnota aktiv	6 037 008 995	7 194 362 132

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	406 665 501	6.73%	928 546 561	12.89%
Státní dluhopisy	5 234 694 023	86.59%	5 786 170 275	80.32%
Podnikové dluhopisy	439 049 706	7.26%	476 953 461	6.62%
Derivátové transakce	-2 986 771	-0.05%	14 630 294	0.20%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.00%	-5 368 324	-0.07%
Pohledávky/Závazky	-32 383 191	-0.54%	2 810 168	0.04%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	6 045 039 268	100.00%	7 203 742 435	100.00%
Poplatky	-8 030 273		-9 380 303	
Netto hodnota aktiv:	6 037 008 995		7 194 362 132	

Detailní skladba fondu

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: maďarský forint

%: v poměru ke všem nástrojům

Zůstatky na bankovních účtech

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
------	-----	----------------	---	--------------	---

ARGENTINSKÉ PESO	ARS	0	0.0	21 233 324	0.3
ČESKÁ KORUNA	CZK	38 617 691	0.6	173 894 042	2.4
JIHOAFRICKÝ RAND	ZAR	13 543 712	0.2	17 037 719	0.2
EURO	EUR	1 707 312	0.0	50 120 154	0.7
POLSKÝ ZLOTÝ	PLN	46 074 404	0.8	1 543 767	0.0
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	166 597 847	2.8	45 875 836	0.6
MEXICKÉ PESO	MXN	26 606 108	0.4	26 763 500	0.4
RUSKÝ RUBL	RUB	6 339 580	0.1	15 471 851	0.2
Rumunský lei	RON	17 338	0.0	321 896	0.0
TURECKÁ LIRA	TRY	2 796 428	0.0	3 170 660	0.0
USA DOLAR	USD	104 365 081	1.7	573 113 812	8.0
Celkem	HUF	406 665 501		928 546 561	

Vklady

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny vklady.

Převoditelné cenné papíry

počáteční stav

Druh	Název	Isin	Hodnota aktiv	Podíl PF
Státní dluhopisy	A271027A16	HU0000403118	33 270 660	0.55%
Státní dluhopisy	A300821A19	HU0000403696	71 873 555	1.19%
Státní dluhopisy	A381027A18	HU0000403555	72 499 770	1.20%
Státní dluhopisy	ARGPOM Float 06/21/20	ARARGE3204M0	46 506 680	0.77%
Státní dluhopisy	Brazil 10.25 01/10/28	US105756BN96	228 649 226	3.78%
Státní dluhopisy	Brazil 12.5 01/05/22	US105756BL31	51 986 419	0.86%
Státní dluhopisy	Brazil 8.5 01/05/24	US105756BT66	74 793 377	1.24%
Státní dluhopisy	COLOM 9.85 06/28/27	XS0306322065	270 146 588	4.47%
Státní dluhopisy	CZGB 0 02/10//20 Corp.	CZ0001005011	51 991 863	0.86%
Státní dluhopisy	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	37 879 005	0.63%
Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	101 137 867	1.67%
Státní dluhopisy	EBRD 5.6 01/30/25	XS1759584797	54 982 788	0.91%
Státní dluhopisy	EBRD 6.25 07/25/22 Corp	XS1650060970	62 897 298	1.04%
Státní dluhopisy	EIB 5.2 03/01/22	XS0752537372	127 187 368	2.10%
Státní dluhopisy	EIB 5.75 01/24/25 Corp	XS1757690992	87 000 995	1.44%
Státní dluhopisy	EIBKOR 7.25 12/07/24	XS1730897086	77 111 114	1.28%
Státní dluhopisy	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	64 779 587	1.07%
Státní dluhopisy	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	160 744 026	2.66%
Státní dluhopisy	MALAYSIAN GOVT MGS 4.048 09/30/21	MYBML1400035	51 963 550	0.86%
Státní dluhopisy	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	181 527 292	3.00%
Státní dluhopisy	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	206 741 153	3.42%
Státní dluhopisy	MBONO10 12/05/24	MX0MGO000078	259 872 176	4.30%
Státní dluhopisy	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	121 039 968	2.00%
Státní dluhopisy	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	387 988 841	6.42%
Státní dluhopisy	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	111 996 703	1.85%
Státní dluhopisy	RFLB 7.6 07/20/22	RU000A0JSMA2	65 344 334	1.08%
Státní dluhopisy	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	336 516 701	5.57%

Státní dluhopisy	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	143 121 540	2.37%
Státní dluhopisy	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	195 997 418	3.24%
Státní dluhopisy	SAGB 10.5 12/21/26	ZAG000016320	288 983 810	4.78%
Státní dluhopisy	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	53 927 619	0.89%
Státní dluhopisy	SAGB 8 01/31/30	ZAG000106998	386 775 839	6.40%
Státní dluhopisy	THAIGB 2 12/17/22 Corp.	TH0623032C00	192 180 338	3.18%
Státní dluhopisy	THAIGB 5.85 03/31/21	TH0623031307	59 168 546	0.98%
Státní dluhopisy	TURKGB 11 02/24/27	TRT240227T17	154 456 468	2.56%
Státní dluhopisy	TURKGB 8.8	TRT270923T11	130 778 157	2.16%
Státní dluhopisy	TURKGB 9.5	TRT120122T17	15 042 341	0.25%
Státní dluhopisy	UKRGB 17 05/11/22	UA4000204002	142 465 062	2.36%
Státní dluhopisy	UKRGB 17.25 01/05/22	UA4000203236	73 367 981	1.21%
Podnikové dluhopisy	BUEAIR Float 01/23/22 Corp.	ARCBAS3201C0	6 784 347	0.11%
Podnikové dluhopisy	ENGPOR 4.5 05/04/24	XS1816296062	51 985 164	0.86%
Podnikové dluhopisy	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	62 100 730	1.03%
Podnikové dluhopisy	IADB 7.875 03/14/23	XS1377496457	81 231 358	1.34%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63 781 538	1.06%
Podnikové dluhopisy	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	71 529 600	1.18%
Podnikové dluhopisy	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	63 051 365	1.04%
Podnikové dluhopisy	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	38 585 604	0.64%

konečný stav

Druh	Název	IsIn	Hodnota aktiv	Podíl PF
Státní dluhopisy	A251126C19	HU0000404058	138 812 940	1.93%
Státní dluhopisy	A271027A16	HU0000403118	33 400 380	0.46%
Státní dluhopisy	A300821A19	HU0000403696	71 749 925	1.00%
Státní dluhopisy	Brazil 10.25 01/10/28	US105756BN96	283 480 942	3.94%
Státní dluhopisy	Brazil 12.5 01/05/22	US105756BL31	41 317 179	0.57%
Státní dluhopisy	Brazil 8.5 01/05/24	US105756BT66	112 217 072	1.56%
Státní dluhopisy	COLOM 9.85 06/28/27	XS0306322065	243 939 014	3.39%
Státní dluhopisy	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	39 861 730	0.55%
Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	108 844 899	1.51%
Státní dluhopisy	CZGB 2 10/13/33	CZ0001005243	15 282 808	0.21%
Státní dluhopisy	EBRD 5.6 01/30/25	XS1759584797	128 899 386	1.79%
Státní dluhopisy	EBRD 6.25 07/25/22 Corp	XS1650060970	65 098 910	0.90%
Státní dluhopisy	EIB 5.2 03/01/22	XS0752537372	124 755 950	1.73%
Státní dluhopisy	EIB 5.75 01/24/25 Corp	XS1757690992	83 795 235	1.16%
Státní dluhopisy	EIBKOR 6.65 05/15/23	XS2053386087	40 479 287	0.56%
Státní dluhopisy	EIBKOR 7.25 12/07/24	XS1730897086	77 073 912	1.07%
Státní dluhopisy	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	88 719 138	1.23%
Státní dluhopisy	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	169 368 474	2.35%
Státní dluhopisy	MALAYSIAN GOVT MGS 4.048 09/30/21	MYBML1400035	53 332 185	0.74%
Státní dluhopisy	MALAYSIAN GOVT MGS 4.709 09/15/26	MYBMX0600028	125 351 332	1.74%
Státní dluhopisy	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	449 353 102	6.24%
Státní dluhopisy	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	287 278 518	3.99%
Státní dluhopisy	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	213 181 156	2.96%

Státní dluhopisy	POLGB 2.75 10/25/29	PL0000111498	164 292 400	2.28%
Státní dluhopisy	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	248 899 514	3.46%
Státní dluhopisy	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	121 361 213	1.68%
Státní dluhopisy	RFLB 7.25 05/10/34	RU000A0ZYUB7	208 013 649	2.89%
Státní dluhopisy	RFLB 7.6 07/20/22	RU000A0JSMA2	22 794 770	0.32%
Státní dluhopisy	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	165 273 232	2.29%
Státní dluhopisy	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVV48	136 360 702	1.89%
Státní dluhopisy	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	77 420 992	1.07%
Státní dluhopisy	ROMGB 5 02/12/29	ROVRZSEM43E4	56 417 084	0.78%
Státní dluhopisy	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	105 389 541	1.46%
Státní dluhopisy	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	345 716 579	4.80%
Státní dluhopisy	SAGB 8 01/31/30	ZAG000106998	330 151 986	4.58%
Státní dluhopisy	THAIGB 1.45 12/17/24	TH0623A34C09	136 751 314	1.90%
Státní dluhopisy	THAIGB 2 12/17/22 Corp.	TH0623032C00	200 245 835	2.78%
Státní dluhopisy	THAIGB 3.65 06/20/31	TH0623A3B608	99 912 251	1.39%
Státní dluhopisy	THAIGB 5.85 03/31/21	TH0623031307	59 220 268	0.82%
Státní dluhopisy	TURKGB 11 02/24/27	TRT240227T17	60 617 425	0.84%
Státní dluhopisy	TURKGB 8.8	TRT270923T11	68 554 187	0.95%
Státní dluhopisy	TURKGB 9.5	TRT120122T17	14 473 827	0.20%
Státní dluhopisy	UKRGB 17 05/11/22	UA4000204002	99 211 423	1.38%
Státní dluhopisy	UKRGB 17.25 01/05/22	UA4000203236	69 498 609	0.96%
Podnikové dluhopisy	BUEAIR Float 01/23/22 Corp.	ARCBAS3201C0	4 161 468	0.06%
Podnikové dluhopisy	IADB 7.875 03/14/23	XS1377496457	77 309 949	1.07%
Podnikové dluhopisy	JPM 3.25 06/08/26	XS1450928509	225 106 830	3.12%
Podnikové dluhopisy	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	58 848 547	0.82%
Podnikové dluhopisy	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	71 468 414	0.99%
Podnikové dluhopisy	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	40 058 253	0.56%

Jiné nástroje

Derivátové transakce

počáteční stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
EUR/USD	-1 147 413	2020.02.13
TRY/HUF	-2 030 824	2020.01.31
TRY/RUB	-1 510 592	2020.01.27
USD/BRL	2 887 356	2020.03.03
USD/MXN	577 798	2020.04.16
USD/PLN	-1 763 096	2020.01.31

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
USD/BRL	5 115 227	2020.09.28
USD/HUF	3 257 057	2020.07.15
USD/MXN	1 569 899	2020.09.28
USD/PLN	4 965 769	2020.09.28
USD/ZAR	-277 658	2020.08.24

Repo transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
USA DOLAR	USD	0	0.0%	-5 368 324	-0.1%

Pohledávky/Závazky
počáteční stav

Pohledávka/Závazek druh	Instrument	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Plnění finance	COLOM 9.85 06/28/27	XS0306322065	-58 114 007
Splatnost platba	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	11 955 906
Splatnost platba	BUEAIR Float 01/23/22 Corp.	ARS	1 001 540
Splatnost platba	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	11 602 673
	ARS	ARS	21 606
	THB	THB	697 030
	ARS	ARS	452 061

konečný stav

Pohledávka/Závazek druh	Instrument	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Platby poplatků	HUF	HUF	-65 686
Platby poplatků	HUF	HUF	-68 265
Splatnost platba	THAIGB 2 12/17/22 Corp.	THB	1 237 352
Splatnost platba	THAIGB 3.65 06/20/31	THB	1 494 122
	CZK	CZK	212 645

Fond v daném období neuzavíral repo transakce, ani „transakce nákup-prodej“ (buy-sell back).

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
BF Money Emerging Market Bond Fund HUF série	3 522 557 087	4 375 672 657
BF Money Emerging Market Bond Fund CZK série	21 436 016	20 121 268
BF Money Emerging Market Bond Fund USD série	540 184	558 446
BF Money Emerging Market Bond Fund U série	0	0

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
BF Money Emerging Market Bond Fund HUF série	1.5579	1.5252
BF Money Emerging Market Bond Fund CZK série	1.3399	1.2841
BF Money Emerging Market Bond Fund USD série	1.0997	1.0067
BF Money Emerging Market Bond Fund U série	1.5579	1.5252

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	5 234 694 023	10.5%	5 786 170 275	80.3%
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	439 049 706	8.6%	476 953 461	6.6%
Celkem	5 673 743 729	10.4%	6 263 123 736	86.9%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	5 673 743 729	10.4%	6 263 123 736	86.9%

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:	0.0%
---	------

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

Dotčená investiční forma: 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 2020

Po silném nástupu na začátku roku se v důsledku vystupňování nejistot spojených s koronavirovou situací globální kapitálové trhy pozastavily. Na konci února již bylo zřejmé, že navzdory dřívějším očekáváním je nutné počítat s dlouhodobějšími vlivy s celosvětovým dopadem. Eskalace pandemie způsobila v březnu na kapitálových trzích šok, investoři se v důsledku zmrzení ekonomiky a díky předpokládané rychlé a hluboké recesi ocitli v do té doby neznámé situaci. Drastický propad ochoty podstupovat rizika a přesměrování kapitálu do únikových nástrojů způsobily na trzích likviditní šok a doposud nevídaně rychlý propad.

Na vzniklou situaci přicházely celosvětově bezprecedentní reakce jak z hlediska hospodářské politiky (fiskální záchranné balíčky, zmírnění ze strany národních bank), tak z hlediska zdravotnictví (karantény, omezení volného pohybu osob), jež v následujícím období přispěly ke stabilizaci nálady na kapitálových trzích a k obnovení ochoty podstupovat riziko. Elán spojený s opětovným odrazem se udržel až do poloviny června, později však tempo globálního šíření epidemie a dynamika ve Spojených státech amerických opět donutily investory k opatrnosti.

Do konce pololetí nebyly trhy zároveň postiženy závažnější korekcí, v čemž i nadále sehrála určující úlohu doposud nevídaná podpora monetárních a fiskálních záchranných balíčků.

Výnosy státních dluhopisů na rozvíjejících se trzích po drastickém růstu zaznamenaném v březnu se na konci pololetí téměř vrátily na úroveň před koronavirovou pandemií.

Investice fondu v roce 2020

Státní dluhopisy na rozvíjejících se trzích zahájily rok posílením. Zdálo se, že v důsledku snížení úrokových sazeb provedeného ve druhém pololetí roku 2019 FED nenastane recese, a že prostředí nízkých úrokových sazeb na vyspělých trzích opět zvýšilo atraktivitu státních dluhopisů na rozvíjejících se trzích. Do tohoto prostředí zasáhla na jaře krize COVID-19, což se projevilo primárně v silné snaze předcházet rizikům. Rozvíjející se trhy zamrzly,

zanikla likvidita a měny EM začaly vůči dolaru významně oslabovat. Rozvíjející se země se v důsledku zmrazení cestovního ruchu, silných expozic do ceny surovin a devizového zadlužení dostaly do těžké situace. Vlivem agresivních odpovědí hospodářské politiky na vyspělých trzích však byla na konci března zahájena korekce i ve více rizikových kategoriích aktiv, a státní dluhopisy EM se celkem rychle stabilizovaly. Procesu obnovy napomohla také skutečnost, že EM banky dokázaly díky klesající inflaci pokračovat ve snižování úrokových sazeb, a v mnoha případech překvapivě začaly podobně jako emisní banky ve vyspělých zemích nakupovat státní dluhopisy. Výkonnost fondu byla vedle běžných pohybů na dluhopisových trzích významnou měrou ovlivněna vývojem kurzu forintu v poměru s jinými měnami na rozvíjejících se trzích. V důsledku významného oslabení dolaru pak forint ve druhé polovině léta posiloval vůči USD spojenému s měnami LATAM a asijskými měnami, a proto kurz fondu denominovaný ve forintech opětovně poklesl.

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).

Změny kapitálového trhu

	CZK podílové listy	HUF podílové listy	U podílové listy	USD podílové listy
Počáteční stav (ks)	21 436 016	3 522 557 087	0	540 184
Nákup (ks)	0	1 931 005 221	0	212 966
Odkup (ks)	1 314 748	1 077 889 651	0	194 704
Konečný stav (ks)	20 121 268	4 375 672 657	0	558 446

Měna fondu: maďarský forint

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

Datum	Netto hodnota aktiv	CZK série	HUF série	U série	USD série
2020.01.31	6 311 433 020	1.328200	1.587100	1.587100	1.087300
2020.02.28	6 406 692 346	1.307600	1.552600	1.552600	1.053300
2020.03.31	5 679 557 135	1.223100	1.440700	1.440700	0.917900
2020.04.30	5 779 781 038	1.254900	1.459900	1.459900	0.943900
2020.05.29	6 971 241 882	1.309200	1.504700	1.504700	1.003900
2020.06.30	7 194 362 132	1.284100	1.525200	1.525200	1.006700

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

VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	CZK série		HUF série		U série		USD série	
	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)
2015.12.31	1.179100	-6.09%	1.229500	-4.18%	1.229500	-4.18%	0.881600	-13.70%
2016.12.30	1.305600	10.73%	1.338000	8.82%	1.338000	8.82%	0.945700	7.27%
2017.12.29	1.220100	-6.55%	1.327500	-0.78%	1.327500	-0.78%	1.067600	12.89%
2018.12.28	1.178900	-3.38%	1.315700	-0.89%	1.315700	-0.89%	0.975000	-8.67%
2019.12.31	1.339900	13.66%	1.557900	18.41%	1.557900	18.41%	1.099700	12.79%

Výsledky, výnosy dosažené fondem v minulosti neznamenají záruku pro budoucí výsledky, výnosy. „U” série byla uvedena na trh v roce 2013.

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 od 29.1.2020: Ildikó Kovács

Předseda představenstva od 29.1.2020: Ildikó Kovács

Předseda dozorčí rady od 29.1.2019: dr Koppány Tibor 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 2020 významné změny.

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

Rozhodnutí č. H-KE-III-198/2020, 16. duben 2020

V Budapešti, dne 31. srpna 2020

Budapest Alapkezelő Zrt.