

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2020 - BFM Konzervativní smíšený fond

A. Základní údaje

Název v anglickém jazyce	BFM Conservative Mixed Investment Fund
Název v českém jazyce	BFM Konzervativní smíšený fond
Zkrácený název	BFM Konzervativni Vegyes Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	BFM Conservative Mixed Fund
Zkrácený název v českém jazyce	BFM Konzervativní smíšený fond

Harmonizace	SKIPCP fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum vzniku fondu	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	1133 Budapest, Váci út 80.
Auditor	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuální výše poplatku správci fondu	0,60-0,80-1,00-1,20% (V závislosti na pozici v akciích)
---	---

Cíle a investiční politika

Cílem fondu je poskytnout svým klientům vhodnou kombinací 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.

Převážnou část kapitálu shromážděného v průběhu distribuce investuje fond za účelem ochrany kapitálu do nízkorizikových úročených nástrojů (např. bankovní vklady, státní dluhopisy) a do derivátových nástrojů za účelem snížení rizika spojeného s úroky a devizovými kurzy, zbývající část pak v zájmu zabezpečení vyššího výnosového potenciálu investuje do nástrojů spojených s vyšším rizikem zajišťujících expozice na vyspělých globálních akciových trzích (např. akcie, ETF), dále může za účelem efektivního spravování portfolia investovat do derivátových produktů.

Podílové listy fondu je možné nakupovat a odprodávat každý distribuční den. Každý pracovní den je distribučním dnem, kromě takových pracovních dnů, na které distributor - v souladu s právními předpisy - vyhlásí den distribučního klidu. Kumulované úroky, dividendy fond reinvestuje. Správce fondu hodlá akciové investice fondu zaměřit především na globální akciové trhy ve vyspělých zemích. Fond nedisponuje jinými geografickými specifiky ani expozicemi ve specifických průmyslových sektorech. Fond nedisponuje referenčním indexem. Tento fond – v souladu s evropskou právní harmonizací – je SKIPCP fondem (evropský fond).

Fond doporučujeme takovým investorům, kteří uvažují střednědobě 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.

Doporučení: tento fond není v daném případě vhodný pro investory, kteří chtějí své peníze 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: 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	2 416 239 838	2 024 672 057
Zůstatky na bankovních účtech	150 166 500	169 563 985
Jiné prostředky	7 650 321	44 142 410
Aktiva celkem	2 574 056 660	2 238 378 453
Závazky	-6 790 375	-4 646 595
Netto hodnota aktiv	2 567 266 284	2 233 731 858

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiv	Váha	Hodnota aktiv	Váha
Finance na účtech	150 166 500	5.83%	169 563 985	7.58%
Státní dluhopisy	1 073 037 069	41.69%	923 590 509	41.26%
Hypoteční zástavní listy	10 009 890	0.39%	9 823 611	0.44%
Podnikové dluhopisy	621 353 739	24.14%	648 663 557	28.98%
ETF	711 839 140	27.65%	442 594 380	19.77%
Derivátové transakce	2 997 768	0.12%	-8 542 907	-0.38%
Pohledávky/Závazky	4 652 554	0.18%	52 685 318	2.35%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	2 574 056 660	100.00%	2 238 378 453	100.00%
Poplatky	-6 790 375		-4 646 595	
Netto hodnota aktiv:	2 567 266 284		2 233 731 858	

Detailní skladba aktiv fondu

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: česká koruna

‰: v poměru k hodnotě všech aktiv

Zůstatky na bankovních účtech

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
BRITSKÁ LIBRA	GBP	12 961	0.0	4 555	0.0
ČESKÁ KORUNA	CZK	148 048 391	5.8	157 945 053	7.1
EURO	EUR	210 704	0.0	10 727 170	0.5
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	206 902	0.0	246 555	0.0
USA DOLAR	USD	1 687 542	0.1	640 651	0.0
Celkem	CZK	150 166 500		169 563 985	

Vklady

Na konci období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Převoditelné cenné papíry
počáteční stav

Druh	Název	Isln	Hodnota aktiv	%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	15 529 890	0.60%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	10 661 064	0.41%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	22 622 936	0.88%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	142 964 072	5.55%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	14 746 189	0.57%
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	26 301 276	1.02%
ETF	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA ÚJ	US46138E3541	52 930 503	2.06%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	87 688 745	3.41%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	48 797 859	1.90%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	73 003 992	2.84%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	30 478 815	1.18%
ETF	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	21 361 486	0.83%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	59 812 194	2.32%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	55 110 234	2.14%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	18 556 070	0.72%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJOKDQ92	31 273 816	1.21%
Státní dluhopisy	CZGB 0 02/10//20 Corp.	CZ0001005011	399 630 000	15.53%
Státní dluhopisy	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	97 051 000	3.77%
Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	9 717	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	12 176	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	205 663 716	7.99%
Státní dluhopisy	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	271 086 159	10.53%
Státní dluhopisy	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	99 584 300	3.87%
Hypoteční zástavní listy	TJ24NV01	HU0000653266	10 009 890	0.39%
Státní dluhopisy	MAGYAR 0.01 06/24/20	HU0000358916	50 903 561	1.98%
Státní dluhopisy	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	254 843 664	9.90%
Státní dluhopisy	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	259 163 453	10.07%
Podnikové dluhopisy	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	20 976 182	0.81%
Podnikové dluhopisy	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	35 466 879	1.38%

konečný stav

Druh	Název	Isln	Hodnota aktiv	%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	20 881 012	0.93%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	20 302 930	0.91%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	112 587 247	5.03%
ETF	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	43 915 294	1.96%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	14 400 551	0.64%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	82 717 594	3.70%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	36 603 200	1.64%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	11 302 882	0.50%
ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKX55T58	30 504 250	1.36%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	36 603 200	1.64%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	11 302 882	0.50%
ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKX55T58	30 504 250	1.36%
Státní dluhopisy	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	99 977 000	4.47%
Státní dluhopisy	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	201 503 200	9.00%
Státní dluhopisy	CZGB 0.75 02/23/21	CZ0001005367	146 251 785	6.53%
Státní dluhopisy	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	10 237	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	12 144	0.00%
Státní dluhopisy	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	199 216 039	8.90%
Státní dluhopisy	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	173 920 404	7.77%
Státní dluhopisy	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	102 699 700	4.59%

Hypoteční zástavní listy	TJ24NV01	HU0000653266	9 823 611	0.44%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	267 065 557	11.93%
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	268 500 347	12.00%
Podnikové dluhopisy	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	98 476 032	4.40%
Podnikové dluhopisy	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	14 621 620	0.65%

Jiné nástroje

Derivátové transakce

počáteční stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CZK/HUF	52 183	2020.03.31
EUR/CZK	111 740	2020.05.29
EUR/CZK	670 812	2020.06.24
EUR/CZK	2 415 720	2020.09.09
EUR/CZK	476 127	2020.09.23
EUR/CZK	503 066	2020.11.23
EUR/CZK	-1 231 881	2022.09.29

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Splatnost
CZK/HUF	218 998	2020.09.30
EUR/CZK	-1 153 458	2020.09.09
EUR/CZK	-3 539 333	2020.09.23
EUR/CZK	-3 144 817	2020.11.23
EUR/CZK	-924 297	2022.09.29

Repo transakce

Na konci období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Na konci období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Pohledávky/Závazky

počáteční stav

Pohledávka/Závazek, druh	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Poskytnutá kauce_ING Bank	EURO	EUR	3 558 520
Převod peněžního účtu	CZK		22 162
Splatnost-úhrada	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	302 688
-	CZK	CZK	769 184

konečný stav

Pohledávka/Závazek, druh	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Poskytnutá kauce_ING Bank	EURO	EUR	7 465 920
likvidní pohledávky	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	22 236 244
likvidní pohledávky	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	20 843 187
závazky z měnových konverzí	EUR	EUR	-32 796 720
pohledávky z měnových konverzí	CZK	CZK	32 912 463
závazky z měnových konverzí	USD	USD	-21 366 507
pohledávky z měnových konverzí	CZK	CZK	21 465 576

Splatnost-úhrada	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	137 850
Splatnost-úhrada	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	USD	60 254
	CZK	CZK	769 184
	CZK	CZK	430 712
	CZK	CZK	114
	CZK	CZK	527 020
	CZK	CZK	20

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
BFM Konzervativní smíšený fond	2 172 464 164	1 931 112 781

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
BFM Konzervativní smíšený fond	1.1817	1.1567

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí%	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1 794 886 099	-23.3%	1 376 008 500	61.5%
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	621 353 739	4.4%	648 663 557	29.0%
Celkem	2 416 239 838	-16.2%	2 024 672 057	90.5%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	1 704 400 698	-7.2%	1 582 077 677	70.7%

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:	20%
---	-----

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0,2 %
Dotčená investiční forma: ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT

Provozní náklady spojené s cennými papíry překračující 20 % v rámci skladby cenných papírů

Neaplikovatelné.

2) Analýza výkazu majetku

Tržní procesy v roce 2020

Maďarský trh se státními dluhopisy

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.

Výše uvedené procesy působily samozřejmě i na maďarský dluhopisový trh, výnosy cenných papírů s desetiletou splatností po 2,01 % na začátku roku v březnu kulminovaly na hodnotě 3,31 %, pololetí pak bylo ukončeno na hodnotě 2,15 %. Hodnota BUBOR za tříměsíční období začala rok na sazbě 0,16 %, po dubnové kulminaci ve výši 1,1 % pak na konci pololetí klesla na 0,74 %. Kurz forintu z úrovně 332 HUF/EUR na začátku roku vůči euru oslabil až na 369 HUF/EUR, období bylo nakonec uzavřeno v kurzu 355 forintů za euro.

Mezinárodní akciový trh

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.

Index MSCI All Country World uzavřel pololetí v dolarech se ztrátou v 5,97 %, s významným rozptylem mezi jednotlivými sektory. Technologické podniky dokázaly celkově posílit o 12,55 %, zatímco například energetický sektor vykázal v tomto období propad o 34,52 %.

Investice fondu v roce 2020

Fond investoval převážnou část svých nástrojů do úročených instrumentů denominovaných v českých korunách a eurech (státní dluhopisy, podnikové dluhopisy, bankovní vklady), zbývající část pak investoval na akciových trzích. Co se týče pozic na akciových trzích tak fond – především prostřednictvím ETF – investoval především na vyspělých akciových trzích. Poměr akciových nástrojů zastoupených v portfoliu je spravován podle modelu, který fondu zajišťuje ochranu příslibenou investiční politikou. Poměr investic do akcií se v prvním pololetí pohyboval v rozsahu 8 až 32 %.

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 účtu

	BFM Konzervativní smíšený fond
Počáteční stav (ks)	2 172 464 164
Nákup (ks)	54 010 355
Odkup (ks)	295 361 738
Konečný stav (ks)	1 931 112 781

Měna fondu: česká koruna

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

Datum	Netto hodnota aktiv	BFM Konzervativní smíšený fond
2020.01.31	2 547 548 880	1.179900
2020.02.28	2 464 992 733	1.155200
2020.03.31	2 276 531 650	1.136400
2020.04.30	2 278 201 610	1.149800
2020.05.29	2 261 574 909	1.158300
2020.06.30	2 233 731 858	1.156700

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 smíšený fond	
	Kurz	Výnos (%)
2015.12.31	1.149400	1.93%
2016.12.30	1.161400	1.04%
2017.12.29	1.153400	-0.69%
2018.12.28	1.123900	-2.56%
2019.12.31	1.181700	5.14%

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 fond, změna investiční politiky

Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu

Generální ředitel společnosti správce fondu od 1.29.2018: Ildikó Kovács

Předseda představenstva od 29.1.2019: Ildikó Kovács

Předseda dozorčí rady od 29.1.2019: 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 2020 významné změny.

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

Nenastaly takové změny.

V Budapešti, dne 31. srpna 2020

Budapest Alapkezelő Zrt.