

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2016 - BF Money Balancovaný Fond

A. Základní údaje

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

Harmonizace	SKIPCP fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený evropský podílový fond
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	25. srpen 2008 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF III/110.693-1/2008)
Základní měna	CZK

Údaje o sériích	„CZK” série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000707187
-----------------	-------------	-------------------------	------------------------

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 kombinací investic do akcií, komodit, dluhopisů a investic na finančním trhu takovou investiční alternativu s výhodnými výnosy, která je spojena s nižšími riziky než čistě akciové fondy. Správce fondu usiluje při výběru nástrojů fondu o vytvoření takové kombinace bezpečných a rizikových instrumentů, kterou svým investorům zajistí střednědobě výhodné výnosy.

Fond investuje do státních dluhopisů a jiných úročených nástrojů (bankovní vklady, podnikové dluhopisy), především za účelem snížení rizika uzavírá odvozené transakce, může nakupovat aktiva na trzích s komoditami a investovat na bázi akcií. Převážnou část svého majetku může fond investovat na akciových trzích v zemích střední a východní Evropy, především ve členských státech Visegrádské čtyřky (Maďarsko, Polsko, Česká republika), respektive na globálních vyspělých akciových trzích. Menší část svého kapitálu může fond investovat do komodit nebo do investičních nástrojů vázaných na kurz komodit.

Sdělujeme investorům, že rizikové faktory týkající se fondu jsou detailně uvedeny v bodě číslo 26 Statutu.

Cílem fondu je zvyšování kapitálu. Fond nedisponuje expozicemi ve specifických sektorech.

Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Fond doporučujeme takovým investorům, kteří chtějí dosáhnout vyšších výnosů, než jaké nabízejí běžné investice finančního a dluhopisového charakteru, kteří si jsou vědomi rizik spojených s takovým typem investice a tato rizika jsou ochotni a schopni podstoupit. Nejkratší doba investice doporučovaná 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	64,548,697	64,341,274
Zůstatky na bankovních účtech	27,341,898	6,795,455
Jiné prostředky	-446,761	-109,854
Aktiva celkem	91,443,834	71,026,875
Závazky vyplývající z poplatků	-565,550	-204,761
Netto hodnota aktiv	90,878,283	70,822,114

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

BF Money Balancovaný Fond				
Skladba portfolia	Počáteční stav		Konečný stav	
	31.12.2015		30.06.2016	
Typ aktiva	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	8,521,698	9.3%	6,795,455	9.6%
Vklady	18,820,200	20.6%	0	0.0%
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%
Státní dluhopisy	34,426,094	37.6%	17,758,373	25.0%
Hypoteční zástavní listy	2,337,952	2.6%	2,232,652	3.1%
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	11,798,409	16.6%
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	22,604,707	24.7%	28,081,002	39.5%
Akcie	5,179,944	5.7%	4,470,838	6.3%
Derivátové transakce	-446,761	-0.5%	-158,369	-0.2%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.0%	0	0.0%
Pohledávky/Závazky	0	0.0%	48,515	0.1%
Aktiva celkem (brutto hodnota aktiv)	91,443,834	100.0%	71,026,875	100.0%
Poplatky	-565,550		-204,761	
Netto hodnota aktiv:	90,878,283		70,822,114	

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	297,896	0.3%	508,177	0.7%
Česká koruna	CZK	2,751,813	3.0%	4,757,069	6.7%
Euro	EUR	5,471,955	6.0%	7,419	0.0%
Polský zlotý	PLN	34	0.0%	25,522	0.0%
USA dolar	USD	0	0.0%	1,497,268	2.1%
Celkem	CZK	8,521,698		6,795,455	

Vklady

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
USA dolar	USD	18,820,200	20.7%	0	0.0%
Celkem	CZK	18,820,200		0	

%: V poměru k netto hodnotě aktiv

Převoditelné cenné papíry
počáteční stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Částka
Státní dluhopisy	A170224B06	HU0000402375	960	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	11,837,817	13.0%
	CZGB 4.7 09/12/22	CZ0001001945	14,565,100	16.0%
	A200520O14	HU0000402847	5,042,533	5.5%
	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	2,979,684	3.3%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	8,009,999	8.8%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	3,989,816	4.4%
	DB X-TRACKERS MSCI WORLD USD	LU027420869U	5,877,237	6.5%
	SOURCE MSCI WORLD ETF USD	IE00B60SX39U	4,727,656	5.2%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	2,337,952	2.6%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	505,935	0.6%
	BANK PKO	PLPKO0000016	240,026	0.3%
	CEZ AS	CZ0005112300	414,976	0.5%
	ERSTE BANK	AT0000652011	1,578,384	1.7%
	KGHM	PLKGHM000017	144,131	0.2%
	KOMERČNÍ BANKA AS	CZ000801910x	188,100	0.2%
	KRKA	SI0031102120	352,367	0.4%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	124,535	0.1%
	OTP Bank	HU0000061726	256,948	0.3%
	PGE PW	PLPGER000010	162,207	0.2%

Akcie	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	373,024	0.4%
	PZU PW	PLPZU0000011	489,698	0.5%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	169,524	0.2%
	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	180,089	0.2%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Částka
Státní dluhopisy	A170224B06	HU0000402375	910	0.0%
	CZGB 4.7 09/12/22	CZ0001001945	9,933,750	14.0%
	A200520O14	HU0000402847	4,949,679	7.0%
	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	2,874,034	4.1%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI WORLD USD	LU027420869U	3,677,490	5.2%
	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	5,357,280	7.6%
	SOURCE MSCI WORLD ETF USD	IE00B60SX39U	3,753,230	5.3%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	4,871,108	6.9%
	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	5,761,418	8.1%
	ISHARES MSCI ALL WORLD	US4642882579	4,660,475	6.6%
Hypoteční zástavní listy	FHB FJ18NF01	HU0000652755	2,232,652	3.2%
Akcie	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	471,242	0.7%
	BANK PKO	PLPKO0000016	199,399	0.3%
	CEZ AS	CZ0005112300	387,050	0.5%
	ERSTE BANK	AT0000652011	1,103,445	1.6%
	KGHM	PLKGHM000017	146,122	0.2%
	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	172,900	0.2%
	KRKA	SI0031102120	309,490	0.4%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	143,909	0.2%
	OTP Bank	HU0000061726	272,394	0.4%
	PGE PW	PLPGER000010	146,197	0.2%
	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	173,160	0.2%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	370,231	0.5%
	PZU PW	PLPZU0000011	400,795	0.6%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	174,504	0.2%
Podnikové dluhopisy	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	11,798,409	16.7%

Částka: V poměru k netto hodnotě aktiv

Jiné nástroje
Derivátové transakce
počáteční stav

Název	Hodnota aktiv	Datum splatnosti
CZK/HUF	63,520	2016.01.13
EUR/CZK	-7,548	2016.01.20
EUR/CZK	-17,454	2016.02.16
USD/CZK	-207,693	2016.01.05
USD/CZK	71,375	2016.01.20
USD/CZK	-348,962	2016.01.13

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Datum splatnosti
CZK/HUF	10,355	2016.08.10
EUR/CZK	-11,848	2016.07.27
EUR/CZK	5,520	2016.07.27
USD/CZK	12,102	2016.09.21
USD/CZK	-132,505	2016.10.05
USD/CZK	1,545	2016.09.21
USD/CZK	-120,113	2016.11.30
USD/CZK	76,576	2016.09.21

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

Na začátku období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

konečný stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANK PEKAO SA		24,231
Příjmy plynoucí z cenných papírů	CEZ AS		24,284

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"A" série	91,047,012	70,645,345

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"A" série	0.9981	1.0025

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	64,548,697	-18.6%	52,542,865	74.0%
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		11,798,409	16.6%
Celkem	64,548,697	-0.3%	64,341,274	90.6%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	36,764,045	-13.5%	31,789,435	44.8%

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší váhou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	Hodnota aktiv	Aktiva %
MAEXIM 5.5 02/18	Podnikové dluhopisy	11,798,409	16.6%
CZGB 4.7 09/12/22	Státní dluhopisy	9,933,750	14.0%
VANGUARD TOT WORLD STK	ETF	5,761,418	8.1%
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	ETF	5,357,280	7.5%
A200520014	Státní dluhopisy	4,949,679	7.0%
	Cenné papíry celkem:	64,341,274	90.6%

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:	39,5%
---	-------

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcem fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0,5%
Dotčená investiční forma: LYXOR ETF EASTERN EUROPE

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.

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 svůj majetek v průběhu roku do kombinace aktiv zajišťujících expozice na finančních, dluhopisových a akciových trzích vyznačujících se nízkou úrokovou citlivostí, respektive na trzích s komoditami (zlato). Expozice na akciových trzích realizoval fond prostřednictvím akcií podniků působících ve střední a východní Evropě, respektive podílových fondů obchodujících na burze a investujících do akcií obchodovaných na akciových trzích ve střední Evropě a ve vyspělých zemích (ETF).

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)	91,047,012
Nákup (ks)	3,185,127
Odkup (ks)	23,586,794
Konečný stav (ks)	70,645,345

Měna fondu: česká koruna

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

Datum	Netto hodnota aktiv	Kurz
2016.01.29	74,577,154	0.9809
2016.02.29	73,964,466	0.9876
2016.03.31	74,920,770	1.0168
2016.04.29	73,769,182	1.0151
2016.05.31	73,210,374	1.0066
2016.06.30	70,822,114	1.0025

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	23,792,876	1.0090	0.13%
2011.12.30*	16,445,554	0.9226	-7.84%
2012.12.28*	38,756,986	0.9779	5.99%
2013.12.31	74,070,312	0.9987	2.11%
2014.12.31	106,828,886	1.0197	2.10%
2015.12.31	90,878,283	0.9981	-2.12%

*: 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

Jednatel 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.