

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2016 – BF Money Emerging Market Bond Fund

A. Základní údaje

Název v 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, evropský 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	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Auditor	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuální výše poplatku správci fondu	2.0%
---	------

Cíle fondu

Cílem fondu je při efektivním využití možností na trzích s akciemi a při podstupování rizika považovaného správcem fondu za přiměřené zajistit vlastníkům podílových listů co nejvyšší výnosy. Správce fondu hodlá aktiva fondu investovat především do akcií a v menším poměru pak jak do státních dluhopisů, tak do jiných úročených cenných papírů. V rámci investování klade důraz na podstupování přiměřeného rizika a současně usiluje o dosažení maximálních výnosů.

Finančním cílem fondu je diverzifikovanými investicemi kapitálu na maďarských a/nebo mezinárodních akciových trzích dosáhnout nebo překročit průměrné výnosy dosažitelné na trhu. Cílem fondu je zvyšování kapitálu.

Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Tato investiční forma je vhodná pro investory, kteří hodlají investovat v delším časovém horizontu, a kteří jsou za účelem dosažení vyšších výnosů ochotni podstoupit i riziko překračující průměr, a kteří mají zájem podílet se na ziscích dosažitelných na dluhopisových trzích rozvíjejících se zemí. 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 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	1,730,394,545	1,731,290,523
Zůstatky na bankovních účtech	38,463,124	114,223,036
Jiné prostředky	-14,805,973	-43,748,841
Aktiva celkem	1,754,051,696	1,801,764,718
Závazky vyplývající z poplatků	-7,054,188	-4,797,714
Netto hodnota aktiv	1,746,997,509	1,796,967,004

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

BF Money Emerging Market Bond Investment Fund					
Skladba portfolia	Počáteční stav		Konečný stav		
	31.12.2015		30.06.2016		
Typ aktiva	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha	
Finance na účtech	38,463,124	2.2%	114,223,036	6.3%	
Vklady	0	0.0%	0	0.0%	
Dluhopisy emisní banky	0	0.0%	0	0.0%	
Diskontní pokladniční poukázky	0	0.0%	0	0.0%	
Státní dluhopisy	1,139,810,699	65.0%	1,173,315,119	65.1%	
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%	
Podnikové dluhopisy	590,583,846	33.7%	557,975,404	31.0%	
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Akcie	0	0.0%	0	0.0%	
Derivátové transakce	-10,385,621	-0.6%	20,113,576	1.1%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Zůstatek na distribučním účtu	-4,420,352	-0.3%	4,557,727	0.3%	
Pohledávky/Závazky	0	0.0%	-68,420,144	-3.8%	
Aktiva celkem (brutto hodnota aktiv)	1,754,051,696	100.0%	1,801,764,718	100.0%	
Poplatky	-7,054,188		-4,797,714		
Netto hodnota aktiv:	1,746,997,509		1,796,967,004		

Detailní skladba aktiv fondu

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: maďarský forint

Zůstatky na bankovních účtech
Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	1,013,057	0.1%	17,477,381	1.0%
Česká koruna	CZK	8,557,604	0.5%	134,957	0.0%
Euro	EUR	1,340,649	0.1%	814,019	0.0%
Polský zlotý	PLN	576,804	0.0%	63,864,922	3.6%
Turecká lira	TRY	626,931	0.0%	1,064,302	0.1%
USA dolar	USD	12,212,456	0.7%	7,695,678	0.4%
Rumunský leu	RON	0	0.0%	871,603	0.0%
Ruský rubl	RUB	2,829,940	0.2%	4,031,193	0.2%
Jihoafrický rand	ZAR	3,112,166	0.2%	10,276,295	0.6%
Mexické peso	MXN	8,193,517	0.5%	7,992,686	0.4%
Celkem	HUF	38,463,124		114,223,036	

Vklady

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny vklady.

?: V poměru k netto hodnotě aktiv

Převoditelné cenné papíry
Počáteční stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Částka
Státní dluhopisy	MBONO 6.5 06/21	MX0MGO0000N7	75,563,719	4.3%
	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	41,396,812	2.4%
	TURKGB 9.5	TRT120122T17	29,683,136	1.7%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	91,622,702	5.2%
	MALAYSIAN GOV'T MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	81,446,181	4.7%
	NIGB 15.1 04/27/17	XS0820773082	71,733,957	4.1%
	SAGB 7.75 02/23	ZAG000096165	83,750,152	4.8%
	SAGB 8 12/21/18	ZAG000021841	25,701,461	1.5%
	A250624B14	HU0000402748	5,531,744	0.3%
	MBONO10 12/05/24	MX0MGO000078	101,041,782	5.8%
	POLAND 5 03/23/22	US857524AB80	65,318,330	3.7%
	ROMGB 5.85 04/26/23	RO1323DBN018	58,365,138	3.3%
	SAGB 13.5 09/15/16	ZAG000099870	1,345,684	0.1%
	TURKGB 8.8	TRT270923T11	27,693,255	1.6%
	MALAYSIAN GOV'T MGS 4.048 09/30/21	MYBML1400035	48,034,734	2.7%
	PERUGB 5.7 08/12/24	USP78024AB57	64,214,974	3.7%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	21,622,014	1.2%
	RFLB 7.6 07/20/22	RU000A0JSMA2	101,719,577	5.8%
	ROMGB 4.75 02/24/25	RO1425DBN029	78,252,525	4.5%
	SAGB 10.5 12/21/26	ZAG000016320	39,554,186	2.3%
TURKGB 8 03/12/25	TRT120325T12	26,218,636	1.5%	
Podnikové dluhopisy	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	64,905,150	3.7%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	125,986,366	7.2%
Podnikové dluhopisy	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	30,763,056	1.8%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	58,510,358	3.3%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	30,955,248	1.8%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	121,319,460	6.9%
	ODEBRE6.35 06/30/21	USG67106AA51	40,461,870	2.3%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	117,682,338	6.7%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Částka
Státní dluhopisy	MBONO 6.5 06/21	MX0MGO0000N7	21,173,314	1.2%
	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	41,189,007	2.3%
	TURKGB 9.5	TRT120122T17	31,610,123	1.8%
	MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	86,124,720	4.8%
	SAGB 7.75 02/23	ZAG000096165	80,016,710	4.5%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	48,880,838	2.7%
	A250624B14	HU0000402748	5,493,315	0.3%
	MBONO10 12/05/24	MX0MGO000078	141,733,088	7.9%
	ROMGB 5.85 04/26/23	RO1323DBN018	16,516,288	0.9%
	SAGB 13.5 09/15/16	ZAG000099870	1,351,949	0.1%
	TURKGB 8.8	TRT270923T11	29,850,853	1.7%
	MALAYSIAN GOVT MGS 4.048 09/30/21	MYBML1400035	51,895,376	2.9%
	PERUGB 5.7 08/12/24	USP78024AB57	97,631,964	5.4%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	25,752,017	1.4%
	RFLB 7.6 07/20/22	RU000A0JSMA2	119,841,214	6.7%
	ROMGB 4.75 02/24/25	RO1425DBN029	77,866,459	4.3%
	SAGB 10.5 12/21/26	ZAG000016320	129,259,142	7.2%
	Brazil 5.625 01/07/41 Corp	US105756BR01	28,341,881	1.6%
	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	65,341,189	3.6%
	REPHUN 7.625 0/29/41	US445545AF36	41,882,399	2.3%
TURKGB 10.4 03/27/19	TRT270319T13	31,563,273	1.8%	
Podnikové dluhopisy	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	32,799,346	1.8%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	63,633,640	3.5%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	32,502,937	1.8%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	61,237,524	3.4%
	ODEBRE6.35 06/30/21	USG67106AA51	17,181,556	1.0%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	59,949,280	3.3%
	AMBEV 9.5 07/24/17	US02319LAB18	22,051,257	1.2%
	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	60,115,100	3.3%
	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	59,456,766	3.3%
	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	31,719,616	1.8%
	NITROG 7.875 05/21/20	XS0928972909	58,823,161	3.3%
	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	58,505,221	3.3%

Částka: V poměru k netto hodnotě aktiv

Jiné nástroje
Derivátové transakce
počáteční stav

Název	Hodnota aktiv	Datum splatnosti
EUR/USD	-334,324	2016.01.11
RUB/HUF	-253,390	2016.01.15
RUB/ZAR	-492,415	2016.01.20
USD/BRL	-9,029,956	2016.02.24
USD/HUF	-337,980	2016.02.22
USD/MXN	-862,164	2016.01.25
USD/MYR	138,246	2016.01.20
USD/PLN	786,364	2016.01.21

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Datum splatnosti
EUR/USD	557,949	2016.08.22
RUB/HUF	2,027,569	2016.09.19
USD/BRL	18,825,891	2016.07.18
USD/HUF	-260,114	2016.07.26
USD/MXN	566,966	2016.07.27
USD/MXN	666,407	2016.07.27
USD/MXN	-1,026,553	2016.07.27
USD/PLN	1,145,441	2016.07.26
USD/PLN	-2,545,855	2016.07.26
USD/RON	-429,836	2016.07.22
USD/ZAR	585,711	2016.07.11

Repo transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	728,865	0.0%	1,056,957	0.1%
USA dolar	USD	-5,149,217	-0.3%	3,500,770	0.2%

Pohledávky / Závazky
počáteční stav

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

konečný stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN	Hodnota aktiv
Nákup, prodej cenných papírů	NIGB 15.1 04/27/17	XS0820773082	46,948,307
Nákup, prodej cenných papírů	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	-63,850,324
Finanční pohledávky/závazky	ODEBRE6.35 06/30/21		1,983,542
Nákup, prodej cenných papírů	AMBEV 9.5 07/24/17	US02319LAB18	-21,945,211
Nákup, prodej cenných papírů	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	-31,556,458

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"HUF" série	338,224,441	344,864,571
"CZK" série	47,180,241	42,006,638
"USD" série	2,662,173	2,623,343
"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
"HUF" série	1.2295	1.3202
"CZK" série	1.1791	1.2674
"USD" série	0.8816	0.9671
"U" série	1.2295	1.3202

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	1,139,810,699	2.9%	1,173,315,119	65.1%
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	590,583,846	-5.5%	557,975,404	31.0%
Celkem	1,730,394,545	0.1%	1,731,290,523	96.1%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	1,730,394,545	0.1%	1,731,290,523	96.1%

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	Hodnota aktiva	Aktiva %
MBONO10 12/05/24	Státní dluhopisy	141,733,088	7.9%
SAGB 10.5 12/21/26	Státní dluhopisy	129,259,142	7.2%
RFLB 7.6 07/20/22	Státní dluhopisy	119,841,214	6.7%
PERUGB 5.7 08/12/24	Státní dluhopisy	97,631,964	5.4%
MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	Státní dluhopisy	86,124,720	4.8%
	Cenné papíry celkem:	1,731,290,523	96.1%

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 2016

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

vyhlídky na další růst. To ovlivnilo nejenom akciové trhy, ale také trhy s dluhopisy. Dluhopisy rozvíjejících se zemí lákají potencionálem vysokých výnosů, stoupla poptávka po cenných papírech. V důsledku této situace zaznamenaly krátkodobé i dlouhodobé výnosy pokles, z čehož měly dluhopisy významný profit. Na trzích je všeobecně dlouhodobě uplatňován návrat k průměru, a jelikož z globálního pohledu je patrné, že základní úrokové sazby se pohybují kolem 0% hodnoty, v blízké budoucnosti mají i tyto trhy šance na konvergenci.

Investice fondu v roce 2016

V důsledku všeobecného posílení rozvíjejících se trhů i dluhopisy zaznamenaly významné zisky. Odraz cen komodit a stabilizace čínské ekonomiky byly důvodem zlepšení vyhlídek na růst i v případě trhů v rozvíjejících se zemích, po roce 2015 již měny nezaznamenaly významné oslabení. Výsledky fondu byly určeny mimo jiné posílením brazilského realu a ruského rublu, dále poklesem výnosů dluhopisů na rozvíjejících se trzích.

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

	"HUF" série	"CZK" série	"USD" série	"U" série
Počáteční stav (ks)	338,224,441	47,180,241	2,662,173	0
Nákup (ks)	67,579,293	2,811,493	12,545	0
Odkup (ks)	60,939,163	7,985,096	51,375	0
Konečný stav (ks)	344,864,571	42,006,638	2,623,343	0

Měna fondu: maďarský forint

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

Datum	Netto hodnota aktiv	"HUF" série	"CZK" série	"USD" série	"U" série
		Kurz	Kurz	Kurz	Kurz
2016.01.29	1,681,104,337	1.2049	1.1715	0.8735	1.2049
2016.02.29	1,656,853,333	1.2052	1.1775	0.8797	1.2052
2016.03.31	1,699,141,419	1.2609	1.2157	0.9515	1.2609
2016.04.29	1,710,249,459	1.2696	1.2314	0.9695	1.2696
2016.05.31	1,703,715,442	1.2584	1.2133	0.9301	1.2584
2016.06.30	1,796,967,003	1.3202	1.2674	0.9671	1.3202

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 fondu (HUF)	„HUF“ série		„CZK“ série		„USD“ série		„U“ série	
		kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)	kurz (USD/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
2010.12.31	1,329,485,329	1.0254	2.54%*						
2011.12.30*	859,915,802	1.1212	9.37%*	1.0197	1.97%*				
2012.12.28*	1,131,446,273	1.1509	2.65%*	1.1137	9.22%*	1.0899	0.09%*		
2013.12.31	1 777 229 707	1.0881	-5.41%	1.1218	0.72%	1.0506	-3.58%	1.0881	-1.99%*
2014.12.31	2,031,334,188	1.2831	17.92%	1.2555	9.16%	1.0215	-2.77%	1.2831	17.92%
2015.12.31	1,746,997,510	1.2295	-4.18%	1.1791	-6.09%	0.8816	-13.70%	1.2295	-4.18%

*: lomený rok, neannualizované výnosy

Výsledky, výnosy dosažené fondem v minulosti neznamenají záruku pro budoucí výsledky, výnosy.

Fond zahájil svou činnost v roce 2010.
„CZK” série byla uvedena na trh v roce 2011.
„USD” série byla uvedena na trh v roce 2012.
„U” série byla uvedena na trh v roce 2013.

VII. Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu, významné faktory působící na fond, změna 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.