

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2016 – BF Money EMEA Equity Fund

A. Základní údaje

Název v anglickém jazyce	BF Money EMEA Equity Investment Fund
Zkrácený název	BF Money EMEA Részvény Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	BF Money EMEA Equity Fund

Harmonizace	SKIPCP fond
Typ, druh fondu	veřejný, otevřený evropský podílový fond cenných papírů
Doba trvání	neurčitá
Datum zahájení činnosti	10. červenec 2008 (číslo povolení orgánu PSZÁF: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)
Základní měna	EUR

Údaje o sériích		
„HUF“ série	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837
„EUR“ série	nominální hodnota 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039
„CZK“ série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120
„U“ série	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód: HU0000712989

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 využití tendencí pohybů kurzů 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. Z geografického hlediska je fond zaměřen především na rozvíjející se trhy v Evropě, na Blízkém východě a v Africe (region EMEA), fond nedisponuje expozicemi ve specifických sektorech.

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.

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: euro

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	867,582	893,419
Zůstatky na bankovních účtech	166,308	118,449
Jiné prostředky	7,326	-27,849
Aktiva celkem	1,041,215	984,019
Závazky vyplývající z poplatků	-4,574	-4,018
Netto hodnota aktiv	1,036,641	980,001

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

BF Money EMEA Equity 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	166,308	16.0%	118,449	12.0%	
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	0	0.0%	0	0.0%	
Hypoteční zástavní listy	0	0.0%	0	0.0%	
Podnikové dluhopisy	0	0.0%	0	0.0%	
Podílové listy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	149,951	14.4%	112,099	11.4%	
Akcie	717,630	68.9%	781,320	79.4%	
Derivátové transakce	0	0.0%	0	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Zůstatek na distribučním účtu	5,409	0.5%	-50,737	-5.2%	
Pohledávky/Závazky	1,917	0.2%	22,888	2.3%	
Aktiva celkem (brutto hodnota aktiv)	1,041,215	100.0%	984,019	100.0%	
Poplatky	-4,574		-4,018		
Netto hodnota aktiv:	1,036,641		980,001		

Detailní skladba aktiv fondu

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: euro

Zůstatky na bankovních účtech

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	68,124	6.6%	24,008	2.4%
Česká koruna	CZK	1,446	0.1%	317	0.0%
Euro	EUR	29,508	2.8%	75,321	7.7%
Polský zlotý	PLN	2,688	0.3%	47	0.0%
Turecká lira	TRY	1,076	0.1%	2,069	0.2%
USA dolar	USD	63,466	6.1%	16,688	1.7%
Celkem	EUR	166,308		118,449	

?: V poměru k netto hodnotě aktiv

Vklady

V daném období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Převoditelné cenné papíry

počáteční stav

ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	30,102	2.9%
	LYXOR ETF TURKEY	FR0010326256	56,985	5.5%
	MARKET VECTORS RUSSIA ETF	US92189F4037	16,859	1.6%
	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	42,945	4.1%
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	3,060	0.3%
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	19,717	1.9%
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	5,601	0.5%
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	16,341	1.6%
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	5,052	0.5%
	BANK PKO	PLPKO0000016	8,018	0.8%
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	25,906	2.5%
	CEZ AS	CZ0005112300	12,332	1.2%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	41,813	4.0%
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	6,375	0.6%
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	4,745	0.5%
	KGHM	PLKGHM000017	7,450	0.7%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	6,779	0.7%
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	23,393	2.3%
	NASPERS ADR	US6315121003	109,211	10.5%
	NORILSK NICKEL ADR	US55315J1025	5,830	0.6%
	NOVATEK GDR	US6698881090	15,126	1.5%
ORASCOM TELEKOM	US37953P2020	11,369	1.1%	
Akcie	OTP Bank	HU0000061726	38,047	3.7%
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	30,255	2.9%
	PZU PW	PLPZU0000011	19,961	1.9%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	17,432	1.7%
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	27,201	2.6%
	SANLAM ADR	US80104Q2084	35,399	3.4%

SASOL USD	US8038663006	17,284	1.7%
SBERBANK GDR	US80585Y3080	53,800	5.2%
STANDARD BANK US ADR	US8531182066	25,364	2.4%
SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	5,521	0.5%
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	23,572	2.3%
HARMONY GOLD ADR	US4132163001	2,566	0.2%
Severstal GDR	US8181503025	42,356	4.1%
MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	14,736	1.4%
SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	3,504	0.3%
LUKOIL ADR ÚJ	US69343P1057	35,574	3.4%

konečný stav	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Částka	
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	33,336	3.4%	
	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	FR0010464446	33,055	3.4%	
	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	2,574	0.3%	
	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	43,134	4.4%	
Akcie	AKBANK	TRAAKBNK91N6	23,991	2.4%	
	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	11,799	1.2%	
	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	16,261	1.7%	
	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	4,695	0.5%	
	BANK PKO	PLPKO0000016	6,646	0.7%	
	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	28,010	2.9%	
	CEZ AS	CZ0005112300	11478.38	1.2%	
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	63256.8	6.5%	
	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	33,090	3.4%	
	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	9,751	1.0%	
	IMPALA PLATINUM	US4525533083	9,184	0.9%	
	KGHM	PLKGHM000017	7,537	0.8%	
	MOL TÖRZS	HU0000068952	7,814	0.8%	
	MTN GROUP ADR	US62474M1080	26,310	2.7%	
	NASPERS ADR	US6315121003	99,449	10.1%	
	NORILSK NICKEL ADR	US55315J1025	5,983	0.6%	
	NOVATEK GDR	US6698881090	55105.35	5.6%	
	ORASCOM TELEKOM	US37953P2020	15,823	1.6%	
	OTP Bank	HU0000061726	10,057	1.0%	
	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	6,308	0.6%	
	PZU PW	PLPZU0000011	16,301	1.7%	
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	17,897	1.8%	
	ROSNEFT GDR	US67812M2070	39,186	4.0%	
	SANLAM ADR	US80104Q2084	36,872	3.8%	
	SASOL USD	US8038663006	17,093	1.7%	
	SBERBANK GDR	US80585Y3080	59,250	6.0%	
	Severstal GDR	US8181503025	9,851	1.0%	
	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	29,391	3.0%	
	Akcie	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	5,964	0.6%
		TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	24,859	2.5%
		MOBILE TELESYSTEMS ADR	US6074091090	19,310	2.0%
		SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	7,665	0.8%
LUKOIL ADR ÚJ		US69343P1057	45,132	4.6%	

Částka: V poměru k netto hodnotě aktiv

Jiné nástroje

Derivátové transakce

V daném období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Repo transakce

Na konci daného období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	5,355	0.5%	-50,737	5.2%
EURO	EUR	54	0.0%	0.00	0.0%

Pohledávky / Závazky

počáteční stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	LUKOIL ADR ÚJ		932
Příjmy plynoucí z cenných papírů	NORILSK NICKEL ADR		185
Příjmy plynoucí z cenných papírů	Severstal GDR		801

konečný stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANK PEKAO SA		241
Příjmy plynoucí z cenných papírů	CEZ AS		720
Příjmy plynoucí z cenných papírů	MOBILE TELESYSTEMS ADR		798
Příjmy plynoucí z cenných papírů	NORILSK NICKEL ADR		121
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ROSNEFT GDR		1,202
Příjmy plynoucí z cenných papírů	SBERBANK GDR		779
Nákup a prodej cenných papírů	SBERBANK GDR	US80585Y3080	19,027

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"EUR" série	560,005	557,221
"CZK" série	3,539,945	3,287,456
"HUF" série	208,344,023	132,096,842
"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
"EUR" série	0.7280	0.8546
"CZK" série	0.7844	0.9233
"HUF" série	0.7965	0.9360
"U" série	0.7965	0.9360

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	867,582	3.0%	893,419	90.8%
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		0	0.0%
Celkem	867,582	3.0%	893,419	90.8%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	0		0	0.0%

Cenné papíry v portfoliu vyznačující se nejvyšší vahou

Název cenného papíru	Typ cenného papíru	Hodnota aktiv	Aktiva %
NASPERS ADR	Akcie	99,449	10.1%
GAZPROM OAO ADR	Akcie	63,257	6.4%
SBERBANK GDR	Akcie	59,250	6.0%
NOVATEK GDR	Akcie	55,105	5.6%
LUKOIL ADR ÚJ	Akcie	45,132	4.6%
Cenné papíry celkem:		893,419	90.8%

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:	11.4%
---	-------

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 prognózy 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. V rámci rozvíjejících se trhů byl uplynulý půlrok pro region EMEA mimořádně úspěšný, protože INDEX MSCI EMEA v kalkulaci v dolarech dosáhl ve výsledku téměř +10% zvýšení.

Investice fondu v roce 2016

Fond v souladu se svou investiční strategií investoval do akcií podniků působících v zemích tzv. EMEA regionu – středovýchodní Evropa, Blízký východ a Afrika. Mezi investicemi fondu vyznačujícími se nejvyšší vahou jsou tak zastoupeny ruské, jihoafrické, turecké a polské akcie. Z hlediska akciových trhů byla situace v roce 2016 poměrně různorodá, protože akcie na rozvíjejících se a na vyspělých trzích (včetně regionu EMEA) vykazovaly na začátku roku významný pokles, avšak pololetí nakonec uzavřely s výsledkem vykazujícím růst. V únoru roku 2016 nastal zlom v tendenci komplexního poklesu cen komodit, což determinovalo výsledky podniků zastoupených ve fondu. Výsledky fondu a vývoj netto hodnoty aktiv připadající na jeden podílový list jsou pak odrazem těchto procesů.

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

	"EUR" série	"CZK" série	"HUF" série	"U" série
Počáteční stav (ks)	560,005	3,539,945	208,344,023	0
Nákup (ks)	28,077	0	37,018,217	0
Odkup (ks)	30,861	252,489	113,265,398	0
Konečný stav (ks)	557,221	3,287,456	132,096,842	0

Měna fondu: euro

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

Datum	Netto hodnota aktiv	"EUR" série	"CZK" série	"HUF" série	"U" série
		Kurz	Kurz	Kurz	Kurz
2016.01.29	1,028,170	0.7224	0.7784	0.7795	0.7795
2016.02.29	1,059,458	0.7482	0.8073	0.8046	0.8046
2016.03.31	1,156,604	0.8168	0.8808	0.8893	0.8893
2016.04.29	1,017,425	0.8692	0.9375	0.9404	0.9404
2016.05.31	990,420	0.8174	0.8809	0.8892	0.8892
2016.06.30	980,001	0.8546	0.9233	0.9360	0.9360

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 (EUR)	„EUR“ série		„CZK“ série		„HUF“ série		„U“ série	
		kurz (EUR/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
2010.12.31	3,189,020	1.074115	21.55%						
2011.12.30*	2,587,116	0.873100	-18.71%*	0.8887	-11.77%*	0.9499	-5.01%*		
2012.12.28*	2,788,794	0.9883	13.19%*	0.9885	11.23%*	0.9962	4.87%*		
2013.12.31	1,397,520	0.8756	-11.32%	0.9540	-3.46%	0.9025	-9.33%	0.9025	0.98%*
2014.12.31	1,064,245	0.8176	-6.62%	0.9018	-5.47%	0.8979	-0.51%	0.8979	-0.51%
2015.12.31	1,036,641	0.7280	-10.96%	0.7844	-13.02%	0.7965	-11.29%	0.7965	-11.29%

*: lomený rok, neannualizované 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

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.