

POLOLETNÍ ZPRÁVA 2016 – BF Money Emerging Market Equity Fund

A. Základní údaje

Název v anglickém jazyce	BF Money Emerging Market Equity Investment Fund
Zkrácený název	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Zkrácený název v anglickém jazyce	BF Money Emerging Market Equity 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-161/2010)
Základní měna	HUF

Údaje o sériích		
„HUF” série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK” série:	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„U” série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód: HU0000712997
„I” série:	nominální hodnota 1 HUF	ISIN kód: HU0000715461

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	2.00%
---	-------

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.

Profil investora, kterému jsou určeny podílové listy fondu

Tato investiční forma 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: 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	551,843,140	511,292,484
Zůstatky na bankovních účtech	44,201,883	44,649,001
Jiné prostředky	142,512	-3,675,136
Aktiva celkem	596,187,535	552,266,349
Závazky vyplývající z poplatků	-2,078,383	-1,512,866
Netto hodnota aktiv	594,109,152	550,753,483

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

BF Money Emerging Market 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	44,201,883	7.4%	44,649,001	8.1%	
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	0	0.0%	0	0.0%	
Akcie	551,843,140	92.6%	511,292,484	92.6%	
Derivátové transakce	-513,212	-0.1%	-1,719,926	-0.3%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Zůstatek na distribučním účtu	77,074	0.0%	-5,347,984	-1.0%	
Pohledávky/Závazky	578,650	0.1%	3,392,774	0.6%	
Aktiva celkem (brutto hodnota aktiv)	596,187,535	100.0%	552,266,349	100.0%	
Poplatky	-2,078,383		-1,512,866		
Netto hodnota aktiv:	594,109,152		550,753,483		

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	33,774	0.0%	5,529,385	1.0%
Česká koruna	CZK	1,516,242	0.3%	259,524	0.0%
Euro	EUR	956	0.0%	957	0.0%
USA dolar	USD	42,650,911	7.2%	38,859,135	7.1%
Celkem	HUF	44,201,883		44,649,001	

Vklady

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

#: V poměru k netto hodnotě aktiv

Převoditelné cenné papíry

počáteční stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Částka
Akcie	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	2,927,798	0.5%
	PETROBRAS	US71654V4086	6,200,749	1.0%
	SASOL USD	US8038663006	10,173,219	1.7%
	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	59,731,890	10.1%
	AMBEV-SA	US02319V1035	13,001,552	2.2%
	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	17,747,266	3.0%
	BAIDU	US0567521085	37,115,630	6.2%
	BANCO BRADESCO	US0594603039	7,750,647	1.3%
	BRASIL FOODS	US10552T1079	5,868,294	1.0%
	CEMEX ADR	US1512908898	3,942,459	0.7%
	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	19,951,207	3.4%
	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	42,635,424	7.2%
	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	9,825,213	1.7%
	CHINA TELECOM ADR	US1694261033	5,760,631	1.0%
	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	5,082,427	0.9%
	CNOOC LTD.	US1261321095	13,369,412	2.3%
	ENERSIS S.A.	US29274F1049	2,519,596	0.4%
	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	6,303,201	1.1%
	GRUPO TELEVISA	US40049J2069	7,887,067	1.3%
	ICICI BANK	US45104G1040	7,645,676	1.3%
ITAU UNIBANCO	US4655621062	15,419,184	2.6%	
KB FINANCIAL	US48241A1051	7,131,310	1.2%	
Akcie	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	5,908,819	1.0%
	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	2,722,910	0.5%
	PBR PREFERRED	US71654V1017	2,377,890	0.4%
	PETROCHINA	US71646E1001	10,706,077	1.8%
	POSCO ADR	US6934831099	9,263,502	1.6%

QIHOO 360 TECH ADR	US74734M1099	4,631,179	0.8%
SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,565,618	1.8%
SK TELECOM KOREA	US78440P1084	4,769,678	0.8%
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	7,943,650	1.3%
ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	4,610,808	0.8%
VALE PREFERRED	US91912E2046	3,826,053	0.6%
ALIBABA Group Holding	US01609W1027	61,701,010	10.4%
ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR	US00756M4042	5,304,326	0.9%
CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	6,366,997	1.1%
CTRIIP.COM ADR	US22943F1003	6,378,184	1.1%
EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	2,754,051	0.5%
HDFC BANK	US40415F1012	18,177,362	3.1%
INFOSYS	US4567881085	22,996,240	3.9%
Tata Motors ADR	US8765685024	4,228,278	0.7%
WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	3,951,628	0.7%
BANCOLOMBIA	US05968L1026	1,600,470	0.3%
JD.COM ADR	US47215P1066	18,742,093	3.2%
NETEASE INC-ADR	US64110W1027	13,423,033	2.3%
UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	3,513,139	0.6%
VIPSHOP	US92763W1036	5,322,023	0.9%
YPF US Equity	US9842451000	2,068,270	0.3%

konečný stav

Druh	Název	ISIN	Hodnota aktiv	Částka
Akcie	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	2,566,597	0.5%
	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	5,125,758	0.9%
	PETROBRAS	US71654V4086	5,911,927	1.1%
	SASOL USD	US8038663006	10,067,063	1.8%
	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	56,273,004	10.2%
	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	12,217,217	2.2%
	BAIDU	US0567521085	29,384,806	5.3%
	BANCO BRADESCO	US0594603039	13,545,441	2.5%
	BRASIL FOODS	US10552T1079	5,788,532	1.1%
	CEMEX ADR	US1512908898	6,641,258	1.2%
	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	10,080,206	1.8%
	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	34,658,267	6.3%
	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	11,542,012	2.1%
	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	4,293,269	0.8%
	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	7,531,811	1.4%
	CNOOC LTD.	US1261321095	13,853,956	2.5%
	ENERSIS S.A.	US29274F1049	1,741,227	0.3%
	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	6,177,782	1.1%
	GRUPO TELEVISIA	US40049J2069	7,386,547	1.3%
	ICICI BANK	US45104G1040	6,861,073	1.2%
INFOSYS	US4567881085	23,982,460	4.4%	
ITAU UNIBANCO	US4655621062	16,219,528	2.9%	
Akcie	KB FINANCIAL	US48241A1051	7,126,573	1.3%
	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	7,082,651	1.3%
	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	2,958,215	0.5%
	PBR PREFERRED	US71654V1017	6,783,854	1.2%
	PETROCHINA	US71646E1001	5,057,884	0.9%

POSCO ADR	US6934831099	3,933,601	0.7%
SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,078,062	1.8%
SK TELECOM KOREA	US78440P1084	4,846,065	0.9%
TELEFONICA BRASIL ADR	US87936R1068	3,865,528	0.7%
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	10,760,766	2.0%
ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	6,512,394	1.2%
VALE PREFERRED	US91912E2046	5,888,012	1.1%
AMBEV-SA	US02319V1035	14,340,447	2.6%
CHINA TELECOM ADR	US1694261033	5,460,266	1.0%
QIHOO 360 TECH ADR	US74734M1099	4,547,097	0.8%
ALIBABA Group Holding	US01609W1027	53,437,775	9.7%
ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR	US00756M4042	5,108,517	0.9%
CTRIIP.COM ADR	US22943F1003	5,550,671	1.0%
EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	1,981,686	0.4%
HDFC BANK	US40415F1012	19,160,399	3.5%
Tata Motors ADR	US8765685024	4,868,002	0.9%
WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	4,141,925	0.8%
JD.COM ADR	US47215P1066	12,068,406	2.2%
NETEASE INC-ADR	US64110W1027	9,061,622	1.6%
UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	3,639,184	0.7%
ENERSIS CHILE SA	US29278D1054	1,183,141	0.2%

Částka: V poměru k netto hodnotě aktiv

Jiné nástroje

Derivátové transakce

počáteční stav

Název	Hodnota aktiv	Datum splatnosti
USD/HUF	-513,212	2016.02.10

konečný stav

Název	Hodnota aktiv	Datum splatnosti
USD/HUF	-877,181	2016.07.20
USD/HUF	-1,707,033	2016.07.20
USD/HUF	864,289	2016.07.20

Repo transakce

Na konci daných období nebyly ve fondu zastoupeny takové nástroje.

Distribuční účty

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
Maďarský forint	HUF	77,074	0.0%	-5,347,984	-1.0%

Pohledávky / Závazky
počáteční stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	AMBEV-SA		96,931
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		6,988
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		277,756
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCOLOMBIA		17,040
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BRASIL FOODS		10,621
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BRASIL FOODS		46,749
Příjmy plynoucí z cenných papírů	EMBRAER SA-ADR		3,392
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ITAU UNIBANCO		109,821
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ITAU UNIBANCO		9,352

konečný stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN	Hodnota aktiv
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		70,245
Příjmy plynoucí z cenných papírů	BANCO BRADESCO		7,069
Příjmy plynoucí z cenných papírů	CHINA LIFE INSURANCE		303,867
Příjmy plynoucí z cenných papírů	CHINA MOBILE ADR		461,598
Příjmy plynoucí z cenných papírů	CHINA PETROLEUM		130,638
Příjmy plynoucí z cenných papírů	CHINA TELECOM ADR		133,619
Příjmy plynoucí z cenných papírů	CNOOC LTD.		322,453
Příjmy plynoucí z cenných papírů	EMBRAER SA-ADR		3,195
Příjmy plynoucí z cenných papírů	HDFC BANK		116,250
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ICICI BANK		141,939
Příjmy plynoucí z cenných papírů	ITAU UNIBANCO		7,362
Příjmy plynoucí z cenných papírů	PETROCHINA		25,595
Příjmy plynoucí z cenných papírů	TAIWAN SEMICONDUCTORS		1,595,218
Příjmy plynoucí z cenných papírů	TELEFONICA BRASIL ADR		9,141
Příjmy plynoucí z cenných papírů	TELEFONICA BRASIL ADR		13,799
Příjmy plynoucí z cenných papírů	TELEFONICA BRASIL ADR		50,786

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
"HUF" série	551,002,308	486,358,059
"CZK" série	11,755,041	10,981,722
"U" série	783,389	657,226
"I" série	0	0

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
"HUF" série	0.8753	0.9094
"CZK" série	0.8098	0.8426
"U" série	0.8753	0.9094
"I" série	1.0000	1.0000

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	551,843,140	-7.3%	511,292,484	92.6%
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	551,843,140	-7.3%	511,292,484	92.6%
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 %
TAIWAN SEMICONDUCTORS	Akcie	56,273,004	10.2%
ALIBABA Group Holding	Akcie	53,437,775	9.7%
CHINA MOBILE ADR	Akcie	34,658,267	6.3%
BAIDU	Akcie	29,384,806	5.3%
INFOSYS	Akcie	23,982,460	4.3%
Cenné papíry celkem:		511,292,484	92.6%

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí 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:	0.00%
---	-------

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí 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 výhledy na další růst. Je však nutné zdůraznit, že tento pohled může být zavádějící, protože jsou i regiony vykazující slabší výsledky. Zatímco brazilský akciový index dokázal v porovnání se začátkem roku stoupnout o +20 %, pak čínský index Shanghai Composite vykazoval na konci měsíce června hodnotu -17 %, což pravděpodobně souvisí se zhoršujícími se výhledy na růst tamní ekonomiky. Z rozvíjejících se trhů si v tomto

pololetí vysloveně dobře vedl region EMEA, protože INDEX MSCI EMEA v kalkulaci v dolarech vykázal růst o téměř +10 %.

Investice fondu v roce 2016

Fond v souladu se svou investiční strategií investoval v průběhu roku především do akcií velkých podniků působících na vyspělých trzích. Ve fondu jsou mezi investicemi s nejvyšší vahou zastoupeny americké a západoevropské akcie. Po propadu v roce 2008 a opětovné stabilizaci v roce 2009 pokračoval v roce 2010 na burzách růst, opětovný rozjezd ekonomického růstu a významná ochota investorů podstupovat riziko znamenala zvýšení kurzů na akciových trzích jak ve vyspělých zemích, tak v rozvíjejících se zemích. Výsledky dosažené v prvních dvou měsících roku 2016 byly významnou měrou ovlivněny komplexním propadem cen komodit, silícími obavami z globální recese, respektive geopolitickou nejistotou. Burzy na rozvíjejících se trzích se však projevily jako odolné a ve druhém čtvrtletí roku se propad podařilo zpracovat a nakonec i překonat. Výsledky dosažené fondem a růst netto hodnoty připadající na jeden podílový list jsou 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

	"HUF" série	"CZK" série	"U" série
Počáteční stav (ks)	551,002,308	11,755,041	783,389
Nákup (ks)	123,011,957	0	0
Odkup (ks)	187,656,206	773,319	126,163
Konečný stav (ks)	486,358,059	10,981,722	657,226

Měna fondu: maďarský forint

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

Datum	Netto hodnota aktiv	"HUF" série	"CZK" série	"U" série
		Kurz	Kurz	Kurz
2016.01.29	544,611,054	0.8106	0.7605	0.8106
2016.02.29	560,973,496	0.8083	0.7620	0.8083
2016.03.31	574,041,061	0.8825	0.8209	0.8825
2016.04.29	597,689,869	0.8886	0.8317	0.8886
2016.05.31	546,663,169	0.8794	0.8183	0.8794
2016.06.30	550,753,484	0.9094	0.8426	0.9094

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 (HUF)	„HUF“ série		„CZK“ série		„U“ série	
		kurz (HUF/ks)	výnos (%)	kurz (CZK/ks)	výnos (%)	kurz (HUF/ks)	výnos (%)
2010.12.31	1,641,822,788	1.0993	9.93%*	-	-		
2011.12.30*	1,439,101,184	1.0173	-7.48%*	0.8946	-10.54%*		

2012.12.28*	894,061,383	0.9466	-6.95%*	0.8844	-1.14%*		
2013.12.31	480 762 297	0.8315	-12.07%	0.8276	-6.37%	0.8315	0.90%*
2014.12.31	479,000,566	0.9561	14.98%	0.9034	9.16%	0.9561	14.98%
2015.12.31	594,109,152	0.8753	-8.45%	0.8098	-10.36%	0.8753	-8.45%

*: 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.