

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2021

BF Money Emerging Market Equity Fund

Účetní závěrka je nedílnou součástí výroční zprávy.

Obsah

- A. Zpráva nezávislého auditora o výroční zprávě
- B. Základní údaje
- C. Výroční zpráva
 - I. Výkaz majetku, skladba fondu
 - II. Počet distribuovaných podílových listů
 - III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list
 - IV. Skladba fondu
 - 1) Skladba aktiv fondu
 - 2) Analýza výkazu majetku
 - V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období
 - VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky
 - VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období
 - VIII. Změny, které nastaly v souvislosti s činností správce fondu, přehled významných faktorů působících na vývoj investiční politiky
 - IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období
 - X. Další informace týkající se fondu
 - 1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy
 - 2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období
 - 3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika
 - 4) Fondy spravované správcem fondu
 - XI. V případě fondu aplikujícího pákový efekt změny týkající se rozsahu pákového efektu
 - XII. Politika odměňování
- D. Zpráva nezávislého auditora o účetní závěrce
- E. Účetní závěrka
 - Rozvaha
 - Výkaz zisku a ztrát
 - Doplňující příloha
- F. Zpráva o obchodní činnosti



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Zpráva nezávislého auditora

Pro investory podílového fondu BF Money Emerging Market Equity Fund fond

Výrok auditora

Provedli jsme audit účetních informací uvedených v sekcích I, II, III, IV.1, V, VI, VII, VIII, IX a XI výroční zprávy BF Money Emerging Market Equity Fund fondu (dále také „účetní informace uvedené ve výroční zprávě“) za rok 2021.

Podle našeho názoru účetní informace uvedené v příložené výroční zprávě Fondu za rok končící 31. prosincem 2021 byly připraveny v souladu se zákonem o účetnictví číslo C/2000 (dále také „Zákon o účetnictví“) platným v Maďarsku a se zákonem číslo XVI/2014 o fondech kolektivního investování a jejich správcích a o novelizaci některých zákonů týkajících se financí. Aktiva a pasiva zahrnutá v účetních informacích uvedených ve výroční zprávě jsou řádně doložena inventárním soupisem. Poplatky za správu prezentované v účetních informacích uvedených ve výroční zprávě byly účtovány na základě posouzení poskytnutého depozitářem Fondu.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu s maďarskými národními auditními standardy a v souladu se zákony a jinými právními předpisy – platnými v Maďarsku – vztahujícími se na auditní činnost. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu „Odpovědnost auditora za audit účetních údajů uvedených v účetní závěrce Jsme nezávislí na Fondu a společnosti „Budapest Alapkezelő Zrt.“ jako správci fondu, z hlediska námi vyhotoveného auditu účetní závěrky jsme postupovali podle příslušných právních předpisů, aktuálně platných v Maďarsku a podle statutu Komory auditorů Maďarska „Pravidla (etického) vykonávání auditorské profese a kárných řízení“, z hlediska otázek v těchto dokumentech neregulovaných pak podle metodické příručky „Mezinárodní etický kodex pro auditory a účetní odborníky“ (Kodex IESBA), vydané Mezinárodním výborem pro etické standardy účetních (včetně mezinárodních standardů nezávislosti), dále jsme v souladu s danými požadavky zachovávali i zásady jiné etické odpovědnosti. Jsme přesvědčeni, že námi získané auditní důkazy jsou dostačujícím a odpovídajícím podkladem pro formulování našeho výroku.

Ostatní informace

Management společnosti Budapest Alapkezelő Zrt. (dále také "management") zodpovídá za ostatní informace. Ostatní informace obsahují i jiné neúčetní údaje uvedené ve výroční zprávě, ale neobsahují účetní informace uvedené ve výroční zprávě, k nimž se náš výrok vztahuje.

Náš výrok k účetním informacím uvedeným ve výroční zprávě se k ostatním neúčetním informacím nevztahuje a nevydáváme žádnou formu výroku o správnosti těchto informací.

Součástí našich povinností souvisejících s auditem účetních informací uvedených ve výroční zprávě je seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetními informacemi uvedenými ve výroční zprávě či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné.

BF Money Emerging Market Equity Fund - K20 -
2021.12.31.



Pokud na základě provedené práce dospějeme k závěru, že ostatní informace obsahují významné nesprávné tvrzení, je naší povinností na tuto skutečnost upozornit. V tomto ohledu jsme nezjistili žádné ostatní informace, které by byly obsahovaly významné nesprávné tvrzení.

Odpovědnost managementu a statutárního orgánu Fondu za účetní informace uvedené ve výroční zprávě

Management Fondu odpovídá za přípravu účetních informací uvedených ve výroční zprávě v souladu se zákonem XVI/2014 o fondech kolektivního investování a jejich správcích a o novelizaci finančních předpisů a také v souladu se zákonem o účetnictví, zejména řádné doložení aktiv a pasiv inventárním soupisem, postup účtování poplatků za správu na základě posouzení poskytnutého depozitářem fondu a interní kontrolu považovanou managementem za nezbytnou k tomu, aby umožnila přípravu účetních informací uvedených ve výroční zprávě bez významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetních informací uvedených ve výroční zprávě je management Fondu povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, zveřejnit skutečnosti týkající se otázky nepřetržitosti trvání dle dané situace, dále je management odpovědný za sestavení účetních informací uvedených ve výroční zprávě, vycházející ze zásady nepřetržitosti trvání Fondu. Management je při posuzování povinen vycházet ze zásady nepřetržitosti trvání Fondu, nenastane-li případ, kdy jiné ustanovení zamezuje uplatnění této zásady, respektive pokud nenastane skutečnost či okolnost, která je v rozporu s nepřetržitým trváním Fondu.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá statutární orgán fondu.

Odpovědnost auditora za audit účetních informací uvedených ve výroční zprávě

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní informace uvedené ve výroční zprávě jako celek neobsahují významnou nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, avšak není zárukou, že audit provedený v souladu s maďarskými národními auditními standardy a v souladu se zákony a jinými právními předpisy – platnými v Maďarsku – vztahujícími se na auditní činnost ve všech případech odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetních informací uvedených ve výroční zprávě na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s maďarskými národními auditními standardy a v souladu se zákony a jinými právními předpisy – platnými v Maďarsku – vztahujícími se na auditní činnost je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetních informací obsažených ve výroční zprávě způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli zformulovat výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení interních kontrol.
- Seznámit se s interním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost daného interního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a souvisejících informací, které v této souvislosti management Fondu uvedl.
- Posoudit, zda je předpoklad managementu Fondu týkající se nepřetržitosti trvání správný, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v účetních informacích obsažených ve výroční zprávě, pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší auditní zprávy. Budoucí události nebo podmínky však mohou vést



k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Přezkoumat účetní informace uvedené ve výroční zprávě, se zvláštním důrazem na inventární soupis aktiv a závazků uvedených ve výroční zprávě a na poplatky za správu účtované v daném období. Přezkoumat, zda jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech připraveny podle zákona XVII/2014 o fondech kolektivního investování a jejich správcích a o novelizaci finančních předpisů.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků v interním kontrolním systému.

V Budapešti, dne 29. dubna 2022

KPMG Hungária Kft.

Evidenční číslo: 000202

Nagy
Zsuzsanna

Digitally signed by
Nagy Zsuzsanna
Date: 2022.04.29
10:57:23 +02'00'

Zsuzsanna Nagy
Partner

Henye
István

Digitally signed
by Henye István
Date:
2022.04.29
13:37:14 +02'00'

István Henye
Maďarská komora auditorů 005674

B. Základní údaje

Název a 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
„USD“ série:	nominální hodnota 1 USD	ISIN kód: HU0000725684

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	
„HUF“ série:	2%
„CZK“ série:	2%
„U“ série:	2%
„I“ série:	0,8%
„USD“ série:	2%

Distribuce série „USD“ byla zahájena 20.07.2020

Cíle a investiční politika

Cílem fondu je při využití tendencí pohybů kurzů na akciových trzích a při podstupování rizika považovaného správcem fondu za přiměřené zajistit vlastníkům podílových listů maximální výnosy.

Z hlediska geografického rozložení je fond zaměřen především na trhy rozvíjejících se zemí v Asii, Latinské Americe, Evropě a v Africe, fond nedisponuje expozicemi ve specifických průmyslových sektorech. Fond nedisponuje referenčním indexem.

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

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. Převážnou část svého kapitálu investuje fond na akciových trzích rozvíjejících se zemí, avšak za účelem snížení rizika mohou být v souboru cenných papírů zastoupeny i akcie zajišťující expozice v jiných regionech, dále podílové listy a tzv. exchange traded funds (ETF).

Podílové listy fondu je možné nakupovat a zpětně odprodávat každý distribuční den. Každý pracovní den je považován za distribuční den, vyjma takových pracovních dnů, na které distributor – v souladu s právními předpisy – předem oznámil přerušeni distribuce. Fond je reinvestičním fondem, kumulované úroky a podíly reinvestuje. Fond – v souladu s evropskou právní harmonizací – podléhá směrnici SKIPCP (evropský fond).

Je to investiční forma vhodná pro investory, kteří hodlají investovat v delším časovém horizontu, a kteří jsou za účelem dosažení vyšších výnosů ochotni podstoupit i vyšší rizika.

Doporučení: tento fond v daném případě nemusí být vhodný pro investory, kteří plánují své finance z fondu vyjmout do 5 let.

Místa určená ke zveřejňování informací fondu

www.bpalap.hu; <https://kozzetetelek.mnb.hu/>

C. Výroční 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	2,079,973,298	3,474,453,442
Zůstatky na bankovních účtech	108,140,882	207,760,096
Jiné prostředky	3,659,556	2,838,724
Aktiva celkem	2,191,773,736	3,685,052,262
Závazky	-3,803,184	-6,605,921
Netto hodnota aktiv	2,187,970,552	3,678,446,341

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	108,140,882	4.93%	207,760,096	5.64%
Státní dluhopisy a státem garantované cenné papíry*	15,028,005	0.69%	19,797,500	0.54%
ETF	585,299,140	26.70%	1,780,570,484	48.32%
Akcie	1,479,646,153	67.51%	1,674,085,458	45.43%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.00%	-1,057,927	-0.03%
Pohledávky/Závazky	3,659,556	0.17%	3,896,651	0.11%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	2,191,773,736	100.00%	3,685,052,262	100.00%
Poplatky	-3,803,184		-6,605,921	
Netto hodnota aktiv:	2,187,970,552		3,678,446,341	

*: emitentem nebo ručitelem převoditelných cenných papírů nebo nástrojů finančního trhu je členský stát, místní orgán takového členského státu, třetí země nebo takový mezinárodní veřejnoprávní orgán, jehož členem je jeden nebo více členských států EHP.

Detailní skladba fondu

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: maďarský forint

%: v poměru ke všem nástrojům

Zůstatky na bankovních účtech

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
ČESKÁ KORUNA	CZK	0	0.0	631,795	0.0
EURO	EUR	894,911	0.0	25,493,607	0.7
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	59,791,746	2.7	158,526,117	4.3
USA DOLAR	USD	47,454,225	2.2	23,108,577	0.6
Celkem	HUF	108,140,882		207,760,096	

Vklady

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Převoditelné cenné papíry

počáteční stav

Druh	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	105,132,243	4.80%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	36,758,356	1.68%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	93,953,004	4.29%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	30,685,780	1.40%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	61,080,929	2.79%
ETF	LYXOR ETF TURKEY	LU1900067601	27,292,567	1.25%
ETF	LYXOR MSCI Russia UCITS ETF	LU1923627092	40,438,992	1.85%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	84,947,111	3.88%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	29,123,875	1.33%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	75,886,283	3.46%
Akcie	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	142,360,103	6.50%
Akcie	AMBEV-SA	US02319V1035	10,028,620	0.46%
Akcie	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	15,137,182	0.69%
Akcie	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	5,279,391	0.24%
Akcie	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	6,981,606	0.32%
Akcie	BAIDU	US0567521085	102,094,386	4.66%
Akcie	BANCO BRADESCO	US0594603039	37,627,839	1.72%
Akcie	BANCOLOMBIA	US05968L1026	4,987,179	0.23%
Akcie	BRASIL FOODS	US10552T1079	5,315,345	0.24%
Akcie	CEMEX ADR	US1512908898	19,641,090	0.90%
Akcie	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	10,614,393	0.48%
Akcie	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	24,491,789	1.12%
Akcie	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	7,469,348	0.34%
Akcie	CHINA TELECOM ADR	US1694261033	3,493,158	0.16%
Akcie	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	2,447,284	0.11%
Akcie	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	8,371,511	0.38%
Akcie	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	43,352,159	1.98%
Akcie	CNOOC LTD.	US1261321095	10,640,889	0.49%
Akcie	ECOPETROL	US2791581091	15,333,982	0.70%
Akcie	EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	649,114	0.03%
Akcie	ENERSIS CHILE SA	US29278D1054	824,739	0.04%
Akcie	ENERSIS S.A.	US29274F1049	1,742,765	0.08%
Akcie	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	7,537,213	0.34%
Akcie	GRUPO TELEVISA	US40049J2069	2,441,892	0.11%
Akcie	HDFC BANK	US40415F1012	86,514,158	3.95%
Akcie	ICICI BANK	US45104G1040	61,325,320	2.80%
Akcie	INFOSYS	US4567881085	50,452,125	2.30%
Akcie	ITAU UNIBANCO	US4655621062	22,450,847	1.02%
Akcie	JD.COM ADR	US47215P1066	114,844,514	5.24%
Akcie	KB FINANCIAL	US48241A1051	10,359,524	0.47%
Akcie	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	7,144,813	0.33%
Akcie	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	2,250,544	0.10%
Akcie	Mobile Telesystems	US6074091090	10,630,452	0.49%
Akcie	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	37,395,896	1.71%
Akcie	NIO US Equity	US62914V1061	34,734,853	1.58%
Akcie	PBR PREFERRED	US71654V1017	16,775,471	0.77%
Akcie	PETROBRAS	US71654V4086	46,368,116	2.12%
Akcie	PETROCHINA	US71646E1001	5,126,562	0.23%
Akcie	Pinduoduo	US7223041028	40,886,931	1.87%
Akcie	POSCO ADR	US6934831099	23,516,463	1.07%
Akcie	QUIMICA MINERA ADR	US8336351056	21,865,177	1.00%
Akcie	SASOL USD	US8038663006	1,841,622	0.08%
Akcie	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	9,570,400	0.44%

Akcie	SK TELECOM KOREA	US78440P1084	10,285,764	0.47%
Akcie	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	216,287,295	9.87%
Akcie	Tal Education ADR	US8740801043	31,851,269	1.45%
Akcie	Tata Motors ADR	US8765685024	1,848,273	0.08%
Akcie	TELEFONICA BRASIL új	US87936R2058	2,627,919	0.12%
Akcie	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	19,862,578	0.91%
Akcie	TENCENT	US88032Q1094	26,683,771	1.22%
Akcie	ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	2,800,578	0.13%
Akcie	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	41,137,658	1.88%
Akcie	VEDANTA ADR	US92242Y1001	1,955,350	0.09%
Akcie	VIPSHOP	US92763W1036	16,735,702	0.76%
Akcie	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	5,994,461	0.27%
Akcie	ZTO Express	US98980A1051	8,658,770	0.40%
Státní dluhopisy	A210623A15	HU0000402995	15,028,005	0.69%

konečný stav

Druh	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	180,982,865	4.91%
ETF	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	US46090C3051	103,840,178	2.82%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	180,516,664	4.90%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	128,186,359	3.48%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	106,818,721	2.90%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	118,874,033	3.23%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	324,010,020	8.79%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	323,580,713	8.78%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	155,690,184	4.22%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	158,070,747	4.29%
Akcie	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	239,349,567	6.50%
Akcie	AMBEV-SA	US02319V1035	10,026,982	0.27%
Akcie	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	24,013,823	0.65%
Akcie	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	5,350,436	0.15%
Akcie	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	20,338,146	0.55%
Akcie	BAIDU	US0567521085	43,448,763	1.18%
Akcie	BANCO BRADESCO	US0594603039	16,089,971	0.44%
Akcie	Beigene	US07725L1026	21,976,487	0.60%
Akcie	Bilibili ADR	US0900401060	8,882,417	0.24%
Akcie	CEMEX ADR	US1512908898	10,546,027	0.29%
Akcie	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	8,630,428	0.23%
Akcie	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	15,060,453	0.41%
Akcie	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	9,997,683	0.27%
Akcie	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	66,919,297	1.82%
Akcie	DR. Reddy's Laboratories	US2561352038	17,190,572	0.47%
Akcie	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	8,446,619	0.23%
Akcie	GDS Holdings	US36165L1089	6,120,613	0.17%
Akcie	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	8,914,539	0.24%
Akcie	HDFC BANK	US40415F1012	95,682,358	2.60%
Akcie	Huazhu Group	US44332N1063	4,846,135	0.13%
Akcie	ICICI BANK	US45104G1040	69,976,749	1.90%
Akcie	INFOSYS	US4567881085	114,969,156	3.12%
Akcie	ITAU UNIBANCO	US4655621062	15,105,641	0.41%
Akcie	JD.COM ADR	US47215P1066	77,298,701	2.10%
Akcie	KB FINANCIAL	US48241A1051	13,194,802	0.36%
Akcie	KE Holdings	US4824971042	2,611,254	0.07%
Akcie	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	43,425,954	1.18%
Akcie	New Oriental Education	US6475811070	2,725,464	0.07%
Akcie	NIO US Equity	US62914V1061	69,896,471	1.90%
Akcie	PBR PREFERRED	US71654V1017	16,755,724	0.45%

Akcie	PETROBRAS	US71654V4086	21,036,981	0.57%
Akcie	PETROCHINA	US71646E1001	10,041,064	0.27%
Akcie	Pinduoduo	US7223041028	24,117,923	0.65%
Akcie	POSCO ADR	US6934831099	24,038,135	0.65%
Akcie	SASOL USD	US8038663006	19,688,233	0.53%
Akcie	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,861,470	0.29%
Akcie	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	8,137,457	0.22%
Akcie	SK TELECKOREA uj	US78440P3064	7,433,226	0.20%
Akcie	Suzano Papel	US86959K1051	7,008,336	0.19%
Akcie	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	357,177,411	9.69%
Akcie	Tal Education ADR	US8740801043	1,912,692	0.05%
Akcie	Tata Motors ADR	US8765685024	5,143,489	0.14%
Akcie	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	26,750,935	0.73%
Akcie	TRIP.COM GROUP	US89677Q1076	9,585,846	0.26%
Akcie	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	43,405,545	1.18%
Akcie	VIPSHOP	US92763W1036	2,739,091	0.07%
Akcie	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	11,314,725	0.31%
Akcie	XP Inc.	KYG982391099	2,666,944	0.07%
Akcie	Zai Lab	US98887Q1040	4,078,462	0.11%
Akcie	ZTO Express	US98980A1051	9,156,261	0.25%
Státní dluhopisy	A270422B20	HU0000404157	19,797,500	0.54%

Jiné nástroje

Derivátové transakce

Na konci období nebyla ve fondu zastoupena taková aktiva.

Jiné transakce

Na konci období nebyla ve fondu zastoupena taková aktiva.

Distribuční účty

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	0	0.0%	-1,057,927	0.0%

Pohledávky/Závazky

počáteční stav

konečný stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	38,590
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	9,567
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	3,789
Splatnost platba	ECOPETROL	USD	1,061,661
Splatnost platba	LATAM AIRLINES	USD	11,854
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	75,669
Splatnost platba	VANGUARD EMERGING MARKET	USD	463,960
Splatnost platba	PETROBRAS	USD	203,570
Splatnost platba	PETROCHINA	USD	189,777
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	18,761
Splatnost platba	ITAU UNIBANCO	USD	10,209
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	11,183
Splatnost platba	BANCO BRADESCO	USD	21,593
Splatnost platba	ITAU UNIBANCO	USD	38,679
Splatnost platba	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	692,975

Splatnost platba	AMBEV-SA	USD	227,771
Splatnost platba	BANCO BRADESCO	USD	497,535
Splatnost platba	BANCOLOMBIA	USD	39,728
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	7,602
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	35,083

konečný stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Splatnost platba	ECOPETROL	USD	1,160,055
Splatnost platba	LATAM AIRLINES	USD	12,952
Splatnost platba	VANGUARD EMERGING MARKET	USD	506,959
Splatnost platba	PETROCHINA	USD	207,366
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	20,499
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	12,219
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	8,306
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	38,335
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	4,526
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	8,050
Splatnost platba	ITAU UNIBANCO	USD	160,390
Splatnost platba	ITAU UNIBANCO	USD	10,876
Splatnost platba	BANCO BRADESCO	USD	13,650
Splatnost platba	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	1,163,248
Splatnost platba	AMBEV-SA	USD	85,242
Splatnost platba	AMBEV-SA	USD	255,392
Splatnost platba	Schwab Emerging Market	USD	54,062
Splatnost platba	ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	53,792
Splatnost platba	USD	USD	120,732

V daném období fond neuzavíral repo transakce, ani transakce „buy-sell back“.

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
BF Money Emerging Market Equity Fund HUF série	901,597,482	1,578,896,050
BF Money Emerging Market Equity Fund CZK série	5,239,403	4,973,936
BF Money Emerging Market Equity Fund U série	286,979	0
BF Money Emerging Market Equity Fund I série	523,873,196	788,817,908
BF Money Emerging Market Equity Fund USD série	139,469	717,568

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
BF Money Emerging Market Equity Fund HUF série	1.476629	1.437153
BF Money Emerging Market Equity Fund CZK série	1.15405	1.046265
BF Money Emerging Market Equity Fund U série	1.476686	1.437153
BF Money Emerging Market Equity Fund I série	1.374104	1.353545
BF Money Emerging Market Equity Fund USD série	1.275087	1.13574

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	2,079,973,298	94.9%	3,474,453,442	94.3%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0	0.0%	0	0.0%
Převoditelné cenné papíry zavedené do distribuce v nedávné minulosti	0	0.0%	0	0.0%
Jiné převoditelné cenné papíry	0	0.0%	0	0.0%
Celkem	2,079,973,298	94.9%	3,474,453,442	94.3%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	15,028,005	0.7%	19,797,500	0.5%

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:	48%
---	-----

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0.74%

Dotčená investiční forma:

ISHARES FTSE/XINHUA CHINA

Provozní náklady spojené s cennými papíry překračujícími 20% podíl v rámci skladby cenných papírů fondu

Neaplikovatelné.

2) Analýza výkazu majetku

Tržní procesy v roce 2021

Mezinárodní akciové trhy

Rok 2021 probíhal na vyspělých akciových trzích ve znamení významných akciových výnosů. Po útlumu v roce 2020 jsme byli svědky silného hospodářského růstu po celém světě, který byl doprovázen mimořádnou podpůrnou monetární politikou významnějších centrálních bank, také fiskální politika ve většině zemí měla expanzivní charakter. Kromě hospodářské politiky podpořilo hospodářskou aktivitu také používání vakcín proti koronaviru, což nyní pomohlo přečkat další vlny viru s menšími omezeními, čímž byly sníženy hospodářské ztráty. Za této příznivé makroekonomické situace není překvapivé, že zisky podniků také prudce vzrostly a výrazně překonaly úroveň z roku 2019. Rekordní zisky posunuly hlavní americké a evropské indexy na nová maxima.

V USA se v loňském roce ekonomice dařilo obzvláště dobře, a to díky uvolněné fiskální a monetární politice a rychlému nárůstu očkování. HDP ve druhém čtvrtletí roku 2021 překročil úroveň ze čtvrtého čtvrtletí roku 2019, tedy úroveň bezprostředně před vypuknutím epidemie. Stablní finanční situace obyvatelstva a kometový vzestup akciového trhu povzbudily drobné investory k investicím do akcií, což se projevilo výrazným přílivem peněz na americký akciový trh. Vedle obvyklých forem investování se výrazně zvýšil objem obchodování s opcemi, které umožňují pákový efekt, a mají tak ještě větší vliv na cenu základních produktů, tj. na kurz akcií. Navzdory silným výnosům na akciových trzích se ve druhé polovině roku v některých segmentech akciového trhu v důsledku rostoucí inflace a očekávaného zpřísnění měnové politiky vytvořil silný tlak na straně prodeje, a to zejména v případě růstových akcií s vysokými cenovými indexy.

Eurozóna zaznamenala silný hospodářský růst podobně jako USA, a to i přes pomalejší nákupy vakcín než v USA a problémy v dodavatelských řetězcích, které brzdily průmyslovou výrobu. Také ECB podpořila ekonomiku nízkými úrokovými sazbami a programy nákupu aktiv, a ve srovnání s americkou centrální bankou k tomu měla větší prostor, protože inflační tlaky byly znatelné více na straně nabídky než domácí poptávky. Také na evropských akciových trzích byly zaznamenány dvouciferné kladné výnosy. Nejvíce rostly francouzské a italské akcie, zatímco Španělsko a Německo, kde došlo ke změně kancléře, za akciovými trhy zaostávaly. Mezi sektory se nejlépe dařilo technologickému a finančnímu odvětví, ale také odvětví veřejných služeb a cestovního ruchu umístěná na konci řady zakončily loňský rok pozitivně.

Méně spokojeni byli akcioví investoři na rozvíjejících se trzích, MSCI index rozvíjejících se trhů v loňském roce klesl o 4,6 %. Důvodem slabé výkonnosti byly čínské akcie s nejvyšší vahou. Přestože se čínská ekonomika z šoku způsobeného covidem vzpamatovala jako první, akciový trh byl postižen následkem série negativních oznámení úřadů, která nepříznivě působila na náladu investorů. Regulační zásahy vyvrcholily v červenci, kdy byly krátce po vstupu na trh sankcionovány akcie společnosti Didi, která se zabývá sdílením cestování, a v druhé polovině měsíce bylo oznámeno převedení soukromého školství do neziskové oblasti. Vedle toho byli investoři opatrní také z důvodu problémů v oblasti realit.

Na hodnotě ztrácely také jihoamerické akcie, zejména v důsledku poklesu brazilských aktiv, kde rostoucí inflace a politická rizika přiměly investory k prodeji.

Nejslabší výkonnost zaznamenal turecký akciový trh. Přestože turecká ekonomika v roce 2021 vzrostla o 1 %, potýkala se s trvale vysokou inflací a oslabováním turecké liry. Politika snižování úrokových sazeb centrální bankou způsobila v listopadu 2021 propad kurzu liry, která vůči dolaru zakončila rok o 44 % níže. Několik rozhodnutí o snížení úrokových sazeb pod tlakem prezidenta vedlo ke ztrátě důvěry investorů.

Navzdory poklesu indexu rozvíjejících se trhů zaznamenala v loňském roce dobrý růst i řada regionů s menší vahou. Do této kategorie lze zařadit i střeoevropský akciový trh, který se díky ochranné síti EU také rychle zotavil z krize v roce 2020. Dalším pozitivem byla Indie, jejíž stabilní politická situace z ní učinila dobrou alternativu pro kapitál opouštějící Čínu. Země vyvážející suroviny, jako Jihoafrická republika a Rusko, se v loňském roce mohly pochlubit výnosy překračujícími 20 %.

Investice fondu v roce 2021

Fond v souladu se svou investiční strategií investoval po zahájení především do akcií velkých podniků na rozvíjejících se trzích. Největší váhu ve fondu mají čínské, brazilské a tchajwanské akcie. Akciové trhy vykazovaly v první polovině roku dobré výsledky, avšak akcie rozvíjejících se zemí zaostávaly za akciemi na vyspělých trzích, a to zejména díky Číně. Hospodářská politika v Číně byla přísnější než jinde ve světě, dále regulační opatření zavedená proti technologickým společnostem dále snížila zájem investorů o akcie v regionu. Výkonnost fondu, vývoj čisté hodnoty aktiv připadající na jeden podílový list je pak odrazem těchto procesů.

V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období

	Přístup k údajům
a) Příjmy plynoucí z investic	Výkaz zisku a ztráty / PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
b) Jiné příjmy	Výkaz zisku a ztráty / JINÉ PŘÍJMY
c) Správní náklady	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správci fondu
d) Poplatky Správci depozitu	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správci depozitu
e) Jiné poplatky a daně	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Jiné poplatky
f) Netto příjmy	Výkaz zisku a ztráty / Výsledek za předmětný rok
g) 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).
h) Změny kapitálového účtu	Viz níže
i) Oceňovací rozdíl	Účetní závěrka II/příloha č. 6 Rezerva oceňovacího rozdílu
j) Jiné změny	Nenastaly žádné další změny, které by měly vliv na aktiva a závazky podílového fondu.

Změny kapitálového účtu

	CZK podílové listy	HUF podílové listy	I podílové listy	U podílové listy	CZK podílové listy
Počáteční stav (ks)	5,239,403	901,597,482	523,873,196	286,979	139,469
Nákup (ks)	0	1,388,179,253	357,645,227	0	792,928
Odkup (ks)	265,467	710,880,685	92,700,515	286,979	214,829
Konečný stav (ks)	4,973,936	1,578,896,050	788,817,908	0	717,568

Měna fondu: maďarský forint

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

Měsíční konečná netto hodnota aktiv

Datum	Netto hodnota aktiv	CZK série	HUF série	I série	U série	Netto hodnota aktiv
2021.01.29	2,342,769,079	1.180926	1.500539	1.397690	1.500603	1.306295
2021.02.26	2,612,444,009	1.210800	1.552232	1.447175	1.552294	1.327013
2021.03.31	2,784,952,678	1.199534	1.538967	1.436369	1.539047	1.278583
2021.04.30	2,853,847,672	1.170864	1.509402	1.410166	1.509402	1.291728
2021.05.31	2,856,762,984	1.150923	1.454262	1.360038	1.454262	1.312851
2021.06.30	3,135,459,653	1.211658	1.545459	1.446752	1.545459	1.337317
2021.07.30	3,067,783,065	1.120560	1.457474	1.365736	1.457474	1.237870
2021.08.31	3,180,194,982	1.126759	1.432796	1.344029	1.432796	1.243142
2021.09.30	3,461,532,944	1.085461	1.424825	1.337871	1.424825	1.176888
2021.10.29	3,783,718,657	1.118157	1.452919	1.365554	1.452919	1.195703
2021.11.30	3,570,129,205	1.077321	1.426331	1.341980	1.426331	1.136750
2021.12.31	3,678,446,341	1.046265	1.437153	1.353545	1.437153	1.135740

VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	CZK série		HUF série		I série		U série		CZK série	
	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)
2017.12.29	0.977800	6.50%	1.103000	13.16%	1.000000	0.00%	1.103000	13.16%		
2018.12.28	0.891700	-8.81%	1.031200	-6.51%	0.936500	-6.35%	1.031200	-6.51%		
2019.12.31	1.030342	15.55%	1.241131	20.36%	1.141154	21.85%	1.241175	20.36%		
2020.12.31	1.154050	12.01%	1.476629	18.97%	1.374104	20.41%	1.476686	18.97%	1.275087	27.51%
2021.12.31	1.046265	-9.34%	1.437153	-2.67%	1.353545	-1.50%	1.437153	-2.68%	1.135740	-10.93%

*: lomený rok, neannualizovaný výnos

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

Série „USD“ byla na trh uvedena v roce 2020.

Série „I“ byla na trh uvedena v roce 2018.

VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období

V roce 2021 fond neuzavíral odvozené transakce.

VIII. 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 od 29.1.2020: Ildikó Kovács

Předseda představenstva od 29.1.2020: Ildikó Kovács

Předseda dozorčí rady od 29.1.2019: dr Koppány Tibor Lélfi

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 2021 významné změny.

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

Nenastaly takové změny.

Významné události působící na činnost a nástroje fondu

Ke 31. 12. 2021 nedisponoval fond expozicemi na ruském trhu, které by mohly významně ovlivnit jeho kurz. Správce fondu posoudil pravděpodobný dopad rusko-ukrajinského ozbrojeného konfliktu, který začal 24. února 2022, včetně potencionálních ekonomických důsledků na fond a na základě tohoto zjištění neidentifikoval žádné konkrétní okolnosti, které by měly významný dopad na finanční situaci, finanční výkonnost nebo cash flow fondu v roce 2022. Vzhledem k nejistotě a nestálosti situace je však možné, že takové významné okolnosti mohou nastat.

IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období

Průměrný statistický počet zaměstnanců je 17 osob.

	Celkem	Mzda	Bonus
Osoby podstupující vysoké riziko	179,373	140,224	39,149
Jiní zaměstnanci	105,284	97,143	8,141
V roce 2021 celkem:	284,657	237,367	47,290

*tisíc HUF

X. Další informace týkající se fondu

1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy

Neaplikovatelné.

2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období

Smlouva o běžném úvěrovém účtu bez povinnosti zachování dispozice (3. září 2014)

3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika

Profil rizika a výnosů

„CZK“, „HUF“, „I“, „USD“, „U“ série:

Předpokládaný nižší výnos Předpokládaný vyšší výnos

 Předpokládané nižší riziko Předpokládané vyšší riziko

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Ukazatel vychází z kolísání týdenních výnosů fondu v uplynulých pěti letech.

Údaje z minulosti – aplikované i při výpočtu syntetického indexu – nejsou zákonitě spolehlivými ukazateli pro určení profilu fondu ohledně budoucího rizika. Uvedený profil rizika/výnosů nezůstane zaručeně beze změny a kategorizace fondu se může časem změnit. Nejnižší kategorie však neznamená současně bezrizikové investice.

Zařazení do vysoké rizikové kategorie je důsledkem kolísání kurzů odrážejícího současné tržní podmínky, a to především z toho důvodu, že fond většinu svých aktiv investuje do akcií, pro které je charakteristické významné kolísání kurzu. Fond je i po doposud největším poklesu výnosů zařazen do 6. rizikové kategorie.

Nejvýznamnější rizikové faktory, které nejsou vyjádřeny poměrem rizika a výnosů:

Riziko likvidity: Šíře a hloubka likvidity trhů s cennými papíry považovaná dříve za přiměřenou (státní dluhopisy, akcie) se může za jistých okolností výrazně zhoršit, v takových případech je pak uzavírání nebo otevírání některých pozic spojeno s významnými obchodními náklady a/nebo ztrátami.

Úvěrové riziko: V případě bankovních vkladů a cenných papírů představujících úvěrový vztah může případný bankrot, insolvence finančních institucí přijímajících vklady, respektive emitentů cenných papírů v krajních případech vést k drastickému snížení hodnoty takových nástrojů zastoupených v portfoliu fondů nebo dokonce k zaniknutí fondů. Správce fondu investuje majetek fondů do bankovních vkladů, respektive do cenných papírů představujících úvěrový vztah výhradně až po pečlivém uvážení, velmi detailní a komplexní analýze rizik, týkající se dané finanční instituce, respektive státu nebo instituce jako emitenta cenných papírů. Ani navzdory co nejpečlivější volbě nelze vyloučit s úplnou jistotou insolvenční těchto institucí, států po dobu trvání fondů, což může v krajním případě vést k významnému snížení hodnoty podílových listů.

Riziko protistrany: Správce fondu se snaží při uzavírání obchodů a během investování uzavírat vztahy s takovými protistranami, které jsou z hlediska úvěrového rizika co nejspolehlivější. Navzdory přísnému monitoringu rizik však nelze současně vyloučit, že se protistrany nedostanou do finančních či jiných těžkostí, což může fondu způsobit ztráty.

Riziko správce depozitu: Správce depozitu eviduje investiční instrumenty zastoupené v portfoliu fondů na samostatném odděleném účtu. Správce depozitu splňuje předpisy a požadavky týkající se kapitálu stanovené zákonem. Rizika plynoucí z případné změny okolností však mohou ovlivnit i výsledky fondů.

Rizika související s činností správce fondu:

Rizika selhání lidského faktoru: Správce fondu zaměstnává za účelem řízení své činnosti, spravování portfolia a organizace činnosti back office takové osoby, které mají odpovídající zkušenosti z praxe, respektive složily odborné zkoušky předepsané zvláštními právními předpisy. Správce fondu vykonává svou činnost na základě právních předpisů a na základě interních pravidel vypracovaných v souladu s těmito předpisy. Nezávisle na výše uvedeném existují personální rizika související se zaměstnanci.

Riziko plynoucí z materiálních, technických podmínek: Správce fondu disponuje odpovídajícími materiálními a technickými podmínkami potřebnými k vykonávání činnosti, avšak rizika plynoucí z případných změn, které mohou v průběhu času v této oblasti nastat, mohou ovlivnit i výsledky spravovaných fondů.

Systémy řízení rizika

Za účelem eliminace podstupování nezáměrného rizika byly správcem fondu aplikovány dva hlavní kontrolní mechanismy – v souladu s předpoklady právních předpisů – a to zřízení organizačního oddělení úseku investic a úseku podpory obchodu, respektive provozování funkce nezávislého řízení rizika. *Organizační rozlišení funkce charakteru front a back office* zajišťuje, aby proces kontroly, potvrzování, vyúčtování a zhodnocování transakcí uzavíraných správcem portfolia byl zcela oddělen od uzavírání transakcí, čímž se lze vyvarovat neslučitelnosti a současně se tak stává funkční institucionální kontrola druhého stupně. Obchodní činnost správce fondu vycházející z uvědomování si rizika je podporována *institucionální kontrolou řízení rizika*, která je v rámci organizace správce fondu přítomna jako oddělená funkce. Primárním účelem funkce nezávislého řízení rizika je proaktivní podpora obchodní činnosti spojená s uvědoměním rizika a dále neustálá kontrola rizika. V souladu s tímto je hlavní úlohou vypracování norem a metodiky řízení rizika, zastupování aspektů řízení rizika na interních fórech, rizikové kontroly pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako realizace kontrol začleněných do procesů, provádění odpovídajících měření rizik, plnění s tímto souvisejících reportů, dále v odůvodněných případech eskalace zjištěných rizikových problémů na příslušné úrovni rozhodování.

Současně z hlediska vystupování cíleného uvědomování si rizika, respektive identifikace a řízení různých rizik se v rámci organizace správce fondu objevuje odpovědnost a úlohy pro všechny funkční skupiny. Vedle funkce nezávislého řízení rizika má mimořádnou úlohu generální ředitel jako osoba určující ochotu podstupování rizika organizace a schvalující politiku a metodiku řízení rizika, další vedoucí představitelé organizace správce fondu, respektive také správci portfolia, kteří vědomě podstupují případná rizika.

Za účelem regulace norem a procesů souvisejících s řízením rizika aplikuje správce fondu interní pravidla řízení rizika. Účelem *Politiky řízení rizika* na vysoké úrovni je komplexní vymezení okruhu relevantního rizika předpokládaného v průběhu činnosti u správce fondu, respektive u portfolií spravovaných správcem fondu, dále určení obecných principů a metod spravování rizika. V souvislosti s některými spravovanými portfolii vymezuje management správce fondu apetit k rizikovým investicím na trhu detailně po jednotlivých položkách, s přihlédnutím k všeobecným principům řízení rizika definovaným v rámci právních předpisů a v Politice řízení rizika. Techniky, prostředky a opatření určená k měření a spravování identifikovaných relevantních rizik, respektive formu a obsah služby reportů o řízení rizika vymezuje správce fondu ve zvláštních pravidlech, v detailním procesním řádu. *Procesy řízení rizika* zahrnují takové rizikové limity a prahová čísla/indikátory, které napomáhají správcem fondu, aby se v průběhu spravování portfolií vyvaroval nežádoucího rizika, respektive aby včas inicioval potřebná korekční opatření. Rizikové limity schvaluje management organizace správce fondu, na základě toho pak úsek podpory obchodu a řízení rizika počínaje zpětným měřením – v závislosti na charakteru limitů – zabezpečuje tuto činnost pravidelně denně a/nebo měsíčně. V rámci *pravidelných aktivit služby reportů o řízení rizika* jsou případná odchýlení od schváleného profilu rizika vždy prozkoumána úsekem řízení rizika, na základě čehož může pak management organizace správce fondu směřem k úseku spravování portfolia iniciovat různé akce.

4) Fondy spravované správcem fondu

Budapest Állampapír Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest NEXT Technológia Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap
Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Hagyományos Energia Alap	BFM Konzervatívni Kötvény Alap

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap

XI. V případě fondu aplikujícího pákový efekt změny týkající se rozsahu pákového efektu

Neaplikovatelné.

XII. Politika odměňování

- a) Viz bod číslo IX. Fond nevyplácí zaměstnancům bezprostřední provize, ani jiné odměny.
- b) V bodě 6.5 Doplňujících poznámek účetní závěrky Správce fondu jsou uvedeny údaje týkající se mimořádných odměn vyplacených pracovníkům zaměstnaným v roce 2021
- c) Odměny celkem = Mzdové náklady (mzdy a prémie) + Jiné výdaje personálního charakteru
- d) Revize byla provedena, nebyly zjištěny nedostatky.
- e) Nenastaly žádné významné změny

V Budapešti, dne 29. dubna 2022

Budapest Alapkezelő Zrt.



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail:
info@kpmg.hu Hungary Internet:
kpmg.hu

Zpráva nezávislého auditora

Pro investory podílového fondu BF Money Emerging Market Equity Fundfond

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu BF Money Emerging Market Equity Fund (dále také „Fond“) za rok 2021, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2021, která prezentuje celková aktiva ve výši 3.696.430 tis. HUF a výsledku za obchodní rok ve ztrátě 137.153 tis. HUF, a výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2021 a přílohy účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2021 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. prosincem 2021 v souladu s maďarskými účetními předpisy (Zákon C/2000 o účetnictví v Maďarsku (dále také „Zákon o účetnictví“)).

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu s maďarskými národními auditními standardy a v souladu se zákony a jinými právními předpisy – platnými v Maďarsku – vztahujícími se na auditní činnost. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu „Odpovědnost auditora za audit účetních údajů uvedených v účetní závěrce Jsme nezávislí na Fondu a společnosti „Budapest Alapkezelő Zrt.“ jako správci fondu, z hlediska námi vyhotoveného auditu účetní závěrky jsme postupovali podle příslušných právních předpisů, aktuálně platných v Maďarsku a podle statutu Komory auditorů Maďarska „Pravidla (etického) vykonávání auditorské profese a kárných řízení“, z hlediska otázek v těchto dokumentech neregulovaných pak podle metodické příručky „Mezinárodní etický kodex pro auditory a účetní odborníky“ (Kodex IESBA), vydané Mezinárodním výborem pro etické standardy účetních (včetně mezinárodních standardů nezávislosti), dále jsme v souladu s danými požadavky zachovávali i zásady jiné etické odpovědnosti. Jsme přesvědčeni, že námi získané auditní důkazy jsou dostačujícím a odpovídajícím podkladem pro formulování našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatní informace představuje Business Report Fondu za rok 2021. Management společnosti Budapest Alapkezelő Zrt. (dále také "management") zodpovídá za sestavení Business Reportu v souladu se zákonem o účetnictví a dalšími právními předpisy.

Náš výrok k účetní závěrce v oddílu „Výrok auditora“ se nevztahuje na Business Report.

Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné.

BF Money Emerging Market Equity Fund- K12 - 2021.12.31.

KPMG Hungária Kft., a Hungarian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.
Company registration: Budapest, Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, no: 01-09-063183

Na základě Zákona o účetnictví jsme také zodpovědní posoudit, zda byla výroční zpráva vypracována v souladu se Zákonem o účetnictví a dalšími platnými právními předpisy, respektive vyjádřit náš názor na soulad výroční zprávy s účetní závěrkou.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě Fondu za rok 2021 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou a příslušnými ustanoveními Zákona o účetnictví.

Jelikož neexistují žádné další právní požadavky, které by se na výroční zprávu Fondu, a proto v tomto ohledu nevydáváme žádný výrok.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné věcné nesprávnosti, a pokud ano, jsme povinni danou nesprávnost specifikovat. Nebyly zjištěny žádné významné věcné nesprávnosti.

Odpovědnost managementu a statutárního orgánu Fondu za účetní informace uvedené v účetní závěrce

Management Fondu odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu se zákonem o účetnictví a za takový interní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je management Fondu povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, zveřejnit skutečnosti týkající se otázky nepřetržitého trvání dle dané situace, dále je management odpovědný za přípravu účetní závěrky na základě předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky. Management je při posuzování povinen vycházet ze zásady nepřetržitého trvání Fondu, nenastane-li případ, kdy jiné ustanovení zamezuje uplatnění této zásady, respektive pokud nenastane skutečnost či okolnost, která je v rozporu s nepřetržitým trváním Fondu.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá statutární orgán fondu.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s maďarskými národními auditními standardy a dalšími právními předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s maďarskými národními auditními standardy a v souladu se zákony a jinými právními předpisy – platnými v Maďarsku – vztahujícími se na auditní činnost je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

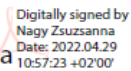
- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli zformulovat výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení interních kontrol.
- Seznámit se s interním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost daného interního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a souvisejících informací, které v této souvislosti management Fondu uvedl.
- Posoudit, zda je předpoklad managementu Fondu týkající se nepřetržitého trvání
- správný, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v účetní závěrce, pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší auditní zprávy. Budoucí události nebo podmínky však mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků v interním kontrolním systému.

V Budapešti, dne 29. dubna 2022
KPMG Hungária Kft.
Evidenční číslo: 000202

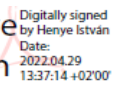
Nagy
Zsuzsanna



Digitally signed by
Nagy Zsuzsanna
Date: 2022.04.29
10:57:23 +02'00'

Zsuzsanna Nagy
Partner

Henye
István



Digitally signed
by Henye István
Date:
2022.04.29
13:37:14 +02'00'

István Henye
Maďarská komora auditorů 005674

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	1	/	2	0	1	0
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Číslo povolení orgánu PSZAF

2	0	1	0	/	0	4	/	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Datum udělení povolení orgánu PSZAF

Správce fondu: **Budapest**

Alapkezelő Zrt. Distributor:

MONETA Money BankA.

S.

Správce depozitu: **Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku**

BF Money Emerging Market Equity Fund

název podnikatelského subjektu

1138 Budapest, Váci út 193.

adresa podnikatelského subjektu

Rok 2021

Účetní závěrka

E N - III / T T E - 1 6 1 / 2 0 1 0

Číslo povolení orgánu PSZÁF

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

Datum udělení povolení orgánu PSZÁF

BF Money Emerging Market Equity Fund

Rok 2021

ROZVAHA

Prostředky (aktiva)

údaje v tis. HUF

Poř. číslo	Název položky	Předcházející rok	Změny předch. roku (let)	Předmětný rok
a	b	c	d	e
01.	A. Investované prostředky (02. řádek)	0	0	0
02.	I. CENNÉ PAPIRY (03.+04. řádek)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry			
04.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (05.+ 06. řádek)	0	0	0
05.	a / z úroků, podílů			
06.	b / jiné			
07.	B. Oběžné prostředky (08.+13.+18. řádek)	2,196,778	0	3,696,430
08.	I. POHLEDAVKY (09.+10.+11.+12. řádek)	3,571	0	3,904
09.	1. Pohledávky	3,571		3,904
10.	2. Ztráta hodnoty pohledávek (-)			
11.	3. Rozdíl z oceňování pohledávek v zahraniční měně			
12.	4. Rozdíl z oceňování pohledávek ve forintech			
13.	II. CENNÉ PAPIRY (14.+15. řádek)	2,084,993	0	3,484,691
14.	1. Cenné papíry	1,655,116	0	3,282,739
15.	2. Rozdíl z oceňování cenných papírů (16.+17. řádek)	429,877	0	201,952
16.	a) z úroků, podílů	3		74
17.	b) jiné	429,874	0	201,878
18.	III. PENEŽNÍ PROSTŘEDKY (19.+20. řádek)	108,214		207,835
19.	1. Peněžní prostředky	107,863		207,490
20.	2. Rozdíl z oceňování valut, devizových vkladů	351		345
21.	C. Aktivní časová rozlišení (22.+23. řádek)	0	0	0
22.	1. Aktivní časová rozlišení			
23.	2. Ztráta hodnoty aktivních časových rozlišení (-)			
24.	D. Rozdíl z oceňování derivátových transakcí			
25.	PROSTŘEDKY CELKEM (01.+07.+21.+24. řádek)	2,196,778	0	3,696,430
26.	E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)	2,192,808	0	3,688,641
27.	I. POCATECNI KAPITAL (28.+29. řádek)	1,524,079	0	2,639,059
28.	a) nominální hodnota emitovaných podílových listů	7,213,246		9,201,846
29.	b) nominální hodnota zpětně odkoupených podílových listů (-)	-5,689,167		-6,562,787
30.	II. VYVOJ KAPITALU (NAVÝSENI KAPITALU) (31.+32.+33.+34. řádek)	668,729	0	1,049,582
31.	a) rozdíl z hodnoty zpětně odkoupených podílových listů	206,540		678,171
32.	b) rezerva rozdílu z oceňování	430,228	0	202,297
33.	c) výsledek předcházejícího roku (let)	-154,833		31,961
34.	d) výsledek obchodního roku	186,794	0	137,153
35.	F. Cílové rezervy			
36.	G. Závazky (37.+38.+39. řádek)	38	0	1,058
37.	I. DLOUHODOBE ZAVAZKY			
38.	II. KRATKODOBE ZAVAZKY	38		1,058
39.	III. ROZDÍL Z OCEŇOVÁNÍ ZÁVAZKŮ V ZAHRANIČNÍ MĚNĚ			
40.	H. Pasivní časová rozlišení	3,932		6,731
41.	ZDROJE CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)	2,196,778	0	3,696,430

E N - III / T T E - 1 6 1 / 2 0 1 0

Číslo povolení orgánu PSZAF

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

Datum udělení povolení orgánu PSZAF

BF Money Emerging Market Equity Fund

Rok 2021

"A" VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

údaje v tis.HUF

Poř. číslo	Název položky	Předcházející rok	Změny předcházejícího roku (let)	Předmětný rok
a	b	c	d	e
I.	PRIJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	272,983	0	359,470
II.	NAKLADY NA FINANČNÍ OPERACE	51,721	0	162,695
III.	JINÉ PŘIJMY	0		0
IV.	PROVOZNI NAKLADY	33,508		58,081
V.	JINÉ VYDAJE	960		1,541
VI.	VYPLACENÉ VÝNOSY, VÝNOSY K VYPLACENÍ	0		0
VII.	VYSLEDEK ZA PŘEDMĚTNÝ ROK	186,794	0	137,153

V Budapešti, dne 29. dubna 2022

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2021
DOPLŇUJÍCÍ PŘÍLOHA

OBSAH:

I. VŠEOBECNÁ ČÁST

II. SPECIFICKÉ ÚDAJE

- II./1. POHLEDÁVKY
- II./2. ZTRÁTA HODNOTY ZAÚČTOVANÁ V PŘEDMĚTNÉM ROCE
- II./3. AKTIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ
- II./4. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY, KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY
- II./5. PŘEŘAZENÍ AKTIV/ZDROJŮ
- II./6. VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU
- II./7. PASIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

III. INFORMAČNÍ ÚDAJE

- III./1. PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
- III./2. NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE
- III./3. PROVOZNÍ NÁKLADY
- III./4. ZVLÁŠTNÍ ZÁVAZKY A ZÁVAZKY MIMO ROZVAHU
- III./5. STAV AKTIV KE DNI VYPRACOVÁNÍ ROZVAHY
- III./6. ODVOZENÉ TRANSAKCE
- III./7. ZPRÁVA O PORTFOLIU
- III./8. CASH FLOW
- III./9. SROVNÁVACÍ TABULKA

V Budapešti, dne 29. dubna 2022

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. VŠEOBECNÁ ČÁST

Fond je spravován a zastupován společností "Budapest Alapkezelő Zrt.", tato společnost byla založena 12. října 1992 s registrovaným kapitálem ve výši 10 milionů HUF. Obchodní činnost zahájila společnost ve skutečnosti 12. října 1992. Základní kapitál společnosti ke dni vypracování rozvahy činí 500 milionů maďarských forintů.

Sídlo: 1138 Budapest, Váci út 193.

IČO: 01-10-041964

Místo zveřejňování informací: www.bpalap.hu

Oprávnění k podpisu účetní závěrky mají v zastoupení organizace správce fondu:

Schenk Barnabás
2600 Vác, Szirom u. 16/a

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle utca 50.

Provedení auditu je v případě podílového fondu povinné, v roce 2021 provedla audit společnost KPMG Hungária Kft.

Osoba odpovědná za audit i osobně: István Henyeg (Maďarská komora auditorů 006674)

Poplatek za auditorské služby byl vyúčtovaný auditorem v roce 2021 ve výši brutto 450.000 HUF. Společnost nevyužila jiné služby poskytované společností auditora.

Osoba odpovědná za řízení a realizaci úloh spadajících do oblasti auditorských služeb:

Jméno: Andrea Andrej

Adresa: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.Registrační

číslo: Maďarská komora auditorů 201605

Účetní politika

Hlavní rysy účetní politiky

Účetní politika fondu byla vypracována v souladu se zákonem o účetnictví a Nařízením vlády číslo 215/2000. (XII.11.) o specifikách povinnosti vypracování účetní závěrky a vedení účetnictví podílových fondů.

Fond vede podvojný účetnictví, vypracovává účetní závěrku, jejíž součástí je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, doplňující příloha a výkaz Cash flow. Fond vede detailní evidenci svých prostředků, oceňování cenných papírů probíhá v souladu se Statutem fondu. Nerealizovaný rozdíl kurzu cenných papírů není zahrnut ve výsledku za předmětný rok, tento je zaúčtován bezprostředně proti nárůstu kapitálu. Rozdíl z přecenění devizových, respektive valutových zásob není zahrnut ve výsledku za předmětný rok, tento je také vykazován bezprostředně proti nárůstu kapitálu.

Prodej a zpětný odkup podílových listů je realizován za aktuální denní cenu. Rozdíl vyplývající z oceňování nominální hodnoty a aktuální ceny podílových listů způsobuje změnu přírůstku kapitálu vzhledem k počátečnímu kapitálu v nominální distribuční hodnotě. Za účelem uplatnění srovnávací zásady jsou údaje za předcházející období v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty uváděny v rozpisu, který je v souladu s předpisy daného nařízení.

Chyba podstatná z hlediska účetní závěrky

Za významnou chybu - která vyžaduje vypracování třísloupcové závěrky - je považována taková chyba, která je odhalena revizí nebo vlastní kontrolou, a která se vztahuje na rok uzavřený účetní závěrkou, a souhrnná hodnota nezávislá na znaménku chyb a vlivu chyb přesáhne 2 % z hlavní částky rozvahy za kontrolovaný rok, respektive jestliže 2 % z hlavní částky rozvahy nepřekračují částku 1 milionu forintů, pak chyba ve výši 1 milionu forintů.

Metoda meziročního zaúčtování položek ve valutách a devizách

Fond převádí meziroční položky evidované ve valutách a devizách na maďarský forint podle devizového kurzu zveřejněného MNB a platného v den realizace hospodářské události.

Metoda oceňování prostředků ve valutách a devizách na konci roku

Fond při vyhodnocování na konci roku oceňuje aktiva a závazky evidované ve valutách a devizách podle devizového kurzu zveřejněného MNB a platného v den vypracování rozvahy.

Doplnění vztahující se k rozvaze:

Skladba souboru cenných papírů je zahrnuta v samostatném výkazu. Konečný stav cenných papírů byl oceněn v kurzu platném posledního dne roku. Vlastní kapitál je tvořen počátečním kapitálem a přírůstkem kapitálu. Počáteční kapitál zahrnuje podílové listy v nominální hodnotě aktuální v době založení fondu.

Přírůstek kapitálu je tvořen výsledkem za předmětný rok a předcházející období, dále oceňovacím rozdílem cenných papírů a podílových listů. Částku krátkodobých závazků představují nákladové účty doručené na konci předmětného vyúčtovacího období, které však nebyly zatím finančně vyrovnány. Pasivní časová rozlišení zahrnují závazky zatěžující předmětný rok.

Doplnění vztahující se k výkazu zisku a ztráty:

Tržby z finančních operací zahrnují úroky, kurzovní zisky a podíly vyplacené z akcií, které byly realizovány v předmětném roce. Kurzovní ztráty jsou uváděny v položce finančních nákladů jako položky snižující částku výsledku. Zaúčtované provozní náklady jsou detailně, po jednotlivých položkách, rozepsány v samostatné tabulce, výkaz zahrnuje i částky, které byly do konce účetního období finančně vyrovnány.

Jiné

Nominální hodnota podílových listů fondu:

Nominální hodnota „HUF“ série: 1 HUF, slovy jeden maďarský forint,

Nominální hodnota „CZK“ série: 1 CZK, slovy jedna česká koruna.

Cílem fondu je při využití tendencí pohybů kurzů na trzích s komoditami a při podstupování rizika považovaného správcem fondu za přiměřené zajistit vlastníkům podílových listů maximální výnosy.

Fond „BF Money Emerging Market Equity Investment Fund“ investuje převážnou část svého majetku do akcií podniků působících v Asii (Blízký a Dálný východ), v Latinské Americe, v rozvíjejících se zemích Evropy a Afriky,

avšak v portfoliu mohou být zastoupeny i jiné zahraniční akcie, podílové listy a tzv. exchange traded funds (ETF) a certifikáty.

Ve fondu nebyly ke dni vypracování rozvahy zapůjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosů a zachování kapitálu, přijatá ani poskytnutá krytí, jistiny, kauce, poskytnutí záruk nebo ručení.

Podle oficiálního oznámení ze dne 31. května 2018 vstoupila změna investiční politiky fondu BFM Balancovaný fond (dříve: BF Money Emerging Market Equity Fundfond), dále změna názvu fondu v účinnost dne 1. června 2018.

Tyto změny byly schváleny rozhodnutím Maďarské národní banky: Rozhodnutí číslo H-KE-III-170/2018, ze dne 26. dubna 2018.

Významné události působící na činnost a nástroje fondu

Ke 31. 12. 2021 nedisponoval fond expozicemi na ruském trhu, které by mohly významně ovlivnit jeho kurz.

Správce fondu posoudil pravděpodobný dopad rusko-ukrajinského ozbrojeného konfliktu, který začal 24. února 2022, včetně potencionálních ekonomických důsledků na fond a na základě tohoto zjištění neidentifikoval žádné konkrétní okolnosti, které by měly významný dopad na finanční situaci, finanční výkonnost nebo cash flow fondu v roce 2022. Vzhledem k nejistotě a nestálosti situace je však možné, že takové významné okolnosti mohou nastat.

II./1. POHLEDÁVKY

	Předch.rok	Předm.rok
	tis.HUF	tis.HUF
Pohledávky z dodávek zboží a služeb (zákazníci)	0	0
Poskytnuté záloha	0	0
Distribuční účty	0	0
Peněžní účet distributorů cenných papírů	3571	3904
Jiné pohledávky	0	0
Ztráta hodnoty pohledávek	0	0
Pohledávky celkem	3,571	3,904

II./2. ZTRÁTA HODNOTY ZAÚČTOVANÁ V PŘEDMĚTNÉM ROCE

	Předch.rok	Předm.rok
	tis.HUF	tis.HUF
Ztráta hodnoty uvedená v účetnictví	0	0

Nebyla zaúčtována ztráta hodnoty.

AKTIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Rozlišené úroky vyúčtovacího účtu	0	0
Aktivní časová rozlišení celkem:	0	0

DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok
Dlouhodobé závazky vůči správci fondu		
Jiné dlouhodobé závazky		
Dlouhodobé závazky celkem	0	0

KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Přijaté zálohy		
Závazky z dodávek zboží a služeb (dodavatelé)	38	0
Krátkodobé závazky vůči správci fondu	0	1,058
Závazky z distribučního účtu		
Jiné krátkodobé závazky		
Krátkodobé závazky celkem	38	1,058

PŘEŘAZENÍ AKTIV/ZDROJŮ

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Distribučního účtu	0	1,058
Přeřazení do jiných závazků celkem:	0	1,058

PŘEŘAZENÍ DLOUHODOBÝCH ZÁVAZKŮ DO KRÁTKODOBÝCH
ZÁVAZKŮ

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Přeřazení do krátkodobých závazků celkem:	0	0

VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU

Rok 2021

tis.HUF

Název	Počáteční hodnota	Meziroční		Konečná hodnota
		Zvýšení	Snížení	
Nominální hodnota emitovaných podílových listů	7,213,246	1,988,600	0	9,201,846
Nominální hodnota odkoupených podílových listů	-5,689,167	0	873,620	-6,562,787
Rozdíl hodnoty zápočtu zpětně odkoupených podílových listů	206,540	881,300	409,669	678,171
Rezerva oceňovacího rozdílu	430,228	6,526,342	6,754,273	202,297
Výsledek předcházejícího roku (let)	-154,833	186,794	0	31,961
Výsledek obchodního roku	186,794	-49,641		137,153
VLASTNÍ KAPITÁL	2,192,808	9,533,395	8,037,562	3,688,641

PASIVNÍ ČASOVÁ ROZLIŠENÍ

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Poplatek správci fondu	2,698	5,026
Poplatek orgánu dozoru	177	326
Poplatek za služby auditora	270	290
Distribuční poplatek	220	250
Bankovní náklady	1	0
Zvláštní daň	252	466
Účetní poplatek	0	76
Poplatek správci depozitu	314	307
Pasivní časová rozlišení celkem:	3,932	6,731

PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Název	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Kurzovní zisky	231,791	286,900
Vyplacené úroky	96	1,313
Vyplacené podíly	28,824	5
Příjmy z termínovaných transakcí	0	53,517
Příjmy z jiných finančních operací	12,272	17,735
Příjmy z finančních operací celkem	272,983	359,470

NÁKLADY NA FINANČNÍ OPERACE

Název	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Kurzovní ztráty	43,518	149,551
Vyplacené úroky, úroky k vyplacení	0	0
Náklady na termínované transakce	0	0
Náklady na jiné finanční operace	8,203	13,144
Náklady na finanční operace celkem	51,721	162,695

PROVOZNÍ NÁKLADY

Název	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Poplatek správci fondu	28,583	49,824
Mandátní poplatek	735	1,863
Poplatek správci depozitu	989	1,711
Poplatek orgánu dozoru	664	1,079
Poplatek za služby auditora	541	580
Bankovní náklady, provize	413	1,090
Distribuční poplatek	1,126	1,477
Poplatek za účetní služby	457	457
Provozní náklady celkem	33,508	58,081

ZVLÁŠTNÍ ZÁVAZKY A ZÁVAZKY MIMO ROZVAHU

	Předch.rok tis.HUF	Předm.rok tis.HUF
Závazky s dobou splatnosti delší než 5 let	ne	ne
Závazky zajištěné zástavním nebo podobným právem	ne	ne
Prostředky ochrany životního prostředí, současné a budoucí závazky ochrany životního prostředí	ne	ne
Povinnost platby nájemného v budoucnu (trvalý nájem)	ne	ne
Jiné položky mimo rozvahu	ne	ne

STAV AKTIV KE DNI VYPRACOVÁNÍ ROZVAHY

Rok 2021

Cenné papíry	Nominální hodnota /původní měna	Požizovací hodnota/HSZ (tis.HUF)	Rozdíl hodnoty (tis.HUF)	Tržní hodnota (tis.HUF)
Státní dluhopisy				
A270422B20 HUF	20,000,000	19,683	114	19,797
		19,683	114	19,797
Podílové listy				
Schwab Emerging Market USD	16,200	146,300	9,990	156,290
ISHARES Core Emerging Market USD	6,600	111,141	17,540	128,681
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS EUR	69,500	296,259	27,567	323,826
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA USD	9,000	111,992	-4,762	107,230
DB X-TRACKERS EMERG MARKET EUR	10,200	171,422	8,992	180,414
BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ USD	7,000	108,516	-4,276	104,240
ISHARES MSCI EMERGING MARKET USD	7,500	122,230	-2,898	119,332
MXFS LN ETF USD	18,000	285,355	39,472	324,827
AMUNDI MSCI Emerging Market ETF EUR	97,000	151,453	29,427	180,880
		1,638,336	146,064	1,784,400
Akcie				
CHINA LIFE INSURANCE USD	3,232	15,815	-7,152	8,663
ASE INDUSTRIAL USD	8,026	14,145	6,271	20,416
CHINE PETROLEUM USD	998	16,523	-1,405	15,118
CEMEX ADR USD	4,794	8,011	2,576	10,587
Huazhu Group USD	400	6,306	-1,441	4,865
ANGLOGOLD ASHANTI ADR USD	786	2,891	2,480	5,371
AMBEV-SA USD	11,037	20,992	-10,926	10,066
GOLD FIELDS ADR USD	2,500	6,625	2,324	8,949
Bilibili ADR USD	590	21,446	-12,530	8,916
GDS Holding USD	400	9,295	-3,151	6,144
HDFC BANK USD	4,532	78,005	17,484	95,489
SK TELECKOREA uj USD	859	8,330	-868	7,462
ICICI BANK USD	10,898	53,374	16,872	70,246
INFOSYS USD	14,000	80,785	34,627	115,412
TRIP.COM GROUP USD	1,200	12,769	-3,146	9,623
VIPSHOP USD	1,005	8,694	-5,945	2,749
WIPRO LTD-ADR USD	3,573	6,598	4,761	11,359
ITAU UNIBANCO USD	12,415	26,223	-11,059	15,164
JD.COM ADR USD	3,400	70,234	7,363	77,597
PETROBRAS USD	5,905	18,536	2,582	21,118
FOMENTO ECONOMICO USD	335	8,985	-506	8,479
Beigene USD	250	26,899	-4,838	22,061
NIO US Equity USD	6,800	79,678	-9,513	70,165
DR. Reddy's Laboratories USD	810	17,571	-315	17,256
New Oriental Education USD	4,000	9,631	-6,896	2,735

NETEASE INC-ADR USD	1,315	19,158	24,436	43,594
PBR PREFERRED USD	5,108	5,299	11,521	16,820
BANCO BRADESCO USD	14,500	34,778	-18,626	16,152
PETROCHINA USD	700	7,250	2,830	10,080
Pinduoduo USD	1,275	54,138	-29,927	24,211
POSCO ADR USD	1,271	19,645	4,486	24,131
SASOL USD USD	3,700	10,720	9,044	19,764
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	14,711	57,452	9,725	67,177
SHINHAN FINANCIAL USD	1,083	9,802	1,101	10,903
SIBANYE STILLWATER ADR USD	2,000	9,867	-1,698	8,169
KE Holdings USD	400	5,736	-3,114	2,622
Suzano Papel USD	2,000	7,062	-26	7,036
TAIWAN SEMICONDUCTORS USD	9,150	201,014	157,540	358,554
Tai Education USD	1,500	23,736	-21,816	1,920
Tata Motors ADR USD	494	4,289	875	5,164
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR USD	2,844	27,501	-647	26,854
KB FINANCIAL USD	881	6,643	6,602	13,245
UNITED MICROELECTRON-SP ADR USD	11,434	20,622	22,951	43,573
CHUNGHWA TELECOM USD	730	5,947	4,089	10,036
BAIDU USD	900	55,653	-12,037	43,616
AMERICA MOVIL ADR USD	3,506	19,206	4,902	24,108
XP Inc. USD	286	6,112	-2,915	3,197
Zai Lab USD	200	10,355	-6,261	4,094
ZTO Express USD	1,000	5,713	3,479	9,192
ALIBABA Group Holding USD	6,210	368,661	-128,389	240,272
		1,624,720	55,774	1,680,494
Cenné papíry celkem		3,282,739	201,952	3,484,691

ZPRÁVA O PORTFOLIU
Základní údaje:

Název fondu, číslo v rejstříku: BFM Balancovaný fond, 1111-295 Správce fondu: Budapest

Alapkezelő Zrt.

Správce depozitu: Pobočka zahraniční banky Citibank Europe plc v Maďarsku

Typ výpočtu NHA: denní

Předmětný den (T):	2021.12.31
Vlastní kapitál (CZK):	3,688,640,992
NH jednoho podílového listu:	2.3289
Počet kusů (ks):	1,583,869,986

Stanovení netto hodnoty aktiv v předmětný den:

I.	ZÁVAZKY			Částka/Hodnota (CZK)	(%)
I/1.	Úvěry (celkem):	Věřitel	Doba trvání	0	0%
I/2.	Jiné závazky (celkem):			1,058	13.58%
	z důvodu poplatku správci fondu			0	
	z důvodu poplatku správci depozitu			0	
	z důvodu komisních poplatků			0	
	z důvodu distribučních nákladů			0	
	Poplatek za účetní služby			0	
	z důvodu nákladů na auditní služby			0	
	z důvodu jiných položek zaúčtovaných jako náklady			0	
	Jiné závazky – mimo náklady			0	
				1,058	
I/3.	Cílové rezervy (celkem):			0	
I/4.	Pasivní časová rozlišení (celkem):			6,731	86.42%
	Závazky celkem:			7,789	100%

II.	AKTIVA				(%)
II/1.	Běžný účet, hotovost (celkem):			207,835	5.62%
II/2.	Jiné pohledávky (celkem):			3,904	0.11%
II/3.	Vázané bankovní vklady (celkem):	Banka	Doba trvání		
II/3.1.	Termínované na max. 3 měsíce (celkem):				
II/3.2.	Termínované na déle než 3 měsíce (celkem):				
II/4.	Cenné papíry (celkem):	Měna	Nominální hodnota	3,484,691	94.27%
II/4.1.	Státní dluhopisy (celkem):				
II/4.1.1.	Dluhopisy (celkem):	HUF	20,000,000	19,797	
II/4.1.2.	Pokladniční poukázky (celkem):				
II/4.1.3.	Jiné cenné papíry akceptované NB (celkem):				
II/4.1.4.	Zahraniční cenné papíry (celkem):				
II/4.2.	Cenné papíry představující hosp. a jiný úvěrový vztah:				
II/4.2.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.2.2.	Zahraniční dluhopisy (celkem):				
II/4.2.3.	Mimoburzovní (celkem):	USD	189,943	1,680,494	
II/4.3.	Akcie (celkem):				
II/4.3.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.3.2.	Zahraniční akcie (celkem):				
II/4.3.3.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.4.	Hypoteční zástavní listy (celkem):				
II/4.4.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.4.2.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.5.	Podílové listy (celkem):			1,784,400	
		USD	74,150	1,099,280	
		EUR	176,700	685,120	
II/4.5.1.	Registrované na burze (celkem):				
II/4.5.2.	Mimoburzovní (celkem):				
II/4.6.	Restituční listy (celkem):				
II/5.	Aktivní časová rozlišení (celkem):			0	0.00%
II/6.	Rozdíly z oceňování termínovaných transakcí			0	0.00%
	Aktiva celkem:			3,696,430	100%

Ve fondu nebyly ke dni vypracování rozvahy zastoupeny odvozené transakce, zapůjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosů a zachování kapitálu, přijatá nebo poskytnutá krytí, jistiny, kauce, poskytnutí záruk nebo ručení.

BF Money Emerging Market Equity Fund rok 2021 „HUF“ serie

„CZK“ serie -9.3397%
 „HUF“ serie -2.6734%
 „I“ serie -1.4962%
 „USD“ serie -2.6771%
 „U“ serie -10.9284%

Rok 2021

CASH FLOW

T.HUF

	Název položky	Předcházející rok	Předmětný rok
I.	Provozní cash flow (řádky 01-14)	15,016	-1,879
01.	Výsledek za předmětný rok (bez částky přijatého nájemného, vyplacených výnosů) +-	157,963	85,441
02.	Zaúčtovaná amortizace		
03.	Zaúčtovaná ztráta hodnoty a zpětný přípis		
04.	Zaúčtovaný oceňovací rozdíl +-	-430,228	-202,297
05.	Rozdíl z tvorby a využití cílové rezervy +-		
06.	Výsledek prodeje investic do nemovitostí +-		
07.	Výsledek prodeje, směny investic cenných listů +-	-134,858	-90,806
08.	Změna stavu investovaných aktiv +-		
09.	Změna stavu oběžných aktiv +-	979	-333
10.	Změna stavu krátkodobých závazků +-	-9,242	1,020
11.	Změna stavu dlouhodobých závazků +-		
12.	Změna stavu aktivních časových rozlišení +-	0	0
13.	Změna stavu pasivních časových rozlišení +-	174	2,799
14.	Oceňovací rozdíl	430,228	202,297
II.	Investiční cash flow (řádky 15-20)	318,184	-1,485,105
15.	Nákup nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Přijaté částky nájemného +		
18.	Nákup cenných papírů -	-586,003	-2,831,146
19.	Prodej, směna cenných papírů +	875,356	1,294,329
20.	Získané výnosy +	28,831	51,712
III.	Finanční cash flow (řádky 21-27)	-313,737	1,586,611
21.	Emise podílových listů +	585,130	1,988,600
22.	Vklad získaný při emisi podílových listů -		
23.	Zpětný odkup podílových listů -	-859,734	-873,620
24.	Výnosy vyplacené z podílových listů -	-39,133	471,631
25.	Nárokované úvěry, půjčky +		
26.	Splátky úvěrů, půjček -		
27.	Úroky vyplacené za úvěry, půjčky -		
IV.	VÝVOJ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ (řádky I+II+III)	19,463	99,627

V Budapešti, dne 29. dubna 2022

O.R.

Budapest Alapkezelő Zrt.

SROVNÁVACÍ TABULKA

2021.12.31.

Název	Datum hlavní účetní knihy	Částka hlavní účetní knihy (HUF)	NHA přehled - datum	NHA přehled - částka (HUF)	Rozdíl (HUF)
Cenné papíry	2021.12.31	3,282,739,327	2021.12.31	3,474,453,442	-191,714,115
Rozdíl hodnoty	2021.12.31	201,951,412	2021.12.31	-	201,951,412
Cenné papíry celkem:		3,484,690,739		3,474,453,442	10,237,297
Vyúčtovací vkladový účet HUF CITI	2021.12.31	158,526,117	2021.12.31	158,526,117	-1
Vyúčtovací vkladový účet EUR CITI	2021.12.31	25,479,107	2021.12.31	25,493,607	-14,500
Vyúčtovací vkladový účet USD CITI	2021.12.31	23,197,604	2021.12.31	23,108,577	89,027
Vyúčtovací vkladový účet CZK CITI	2021.12.31	631,982	2021.12.31	631,795	187
Peněžní prostředky celkem:		207,834,809		207,760,096	74,713
Závazky z distribučního účtu	2021.12.31	3,792,852	2021.12.31	3,775,919	16,933
Jiné pohledávky	2021.12.31	111,816	2021.12.31	120,732	-8,916
Jiné závazky celkem:		3,904,668		3,896,651	8,017
Závazky z distribuce podílových listů	2021.12.31	1,057,927	2021.12.31	1,057,927	-
Závazky celkem:	2021.12.31	1,057,927	2021.12.31	1,057,927	-
Dodavatelé:	2021.12.31	-	2021.12.31	-	-
Pasivní časová rozlišení	2021.12.31	6,731,297	2021.12.31	6,605,921	125,376
Netto hodnota aktiv celkem:		3,688,640,992		3,678,446,341	10,194,651

Podílové listy ks HUF	2021.12.31	1,578,896,050	2021.12.31	1,578,896,050	-
Podílové listy ks CZK	2021.12.31	4,973,936	2021.12.31	4,973,936	-
Podílové listy ks HUF „I“ serie	2021.12.31	788,817,908	2021.12.31	788,817,908	
Podílové listy ks USD	2021.12.31	717,568	2021.12.31	707,568	
Hodnota jednoho podílového listu (HUF/ks)	2021.12.31	1.4372	2021.12.31	1.4372	
Hodnota jednoho podílového listu (CZK/ks)	2021.12.31	1.0463	2021.12.31	1.0463	-
Hodnota jednoho podílového listu (HUF/ks) „I“ serie	2021.12.31	1.3535	2021.12.31	1.3535	
Hodnota jednoho podílového listu (USD/ks)	2021.12.31	1.1357	2021.12.31	1.1357	

Oficiálně zveřejněný výkaz netto hodnoty aktiv vypracovaný Správcem depozitu ke dni uzavření obchodního roku se neshoduje ve všech aspektech s částkou vlastního kapitálu uváděnou v účetní závěrce vyhotovené podle zákona o účetnictví, příčinou odchylky mohou být následující důvody:

- v kalkulaci netto hodnoty aktiv vydávané Správcem depozitu jsou vyúčtovány úroky za aktiva na běžném účtu náležející ke dni T a konečný stav ke dni T-1, dále v případě vázaných vkladů je nutné při výpočtu netto hodnoty aktiv brát na zřetel částku vkladu, společně s úroky náležejícími ke dni T.
- úroky z vkladů jsou v hlavní účetní knize uvedeny v části aktivních časových rozlišení

- poplatky uváděné v netto hodnotě aktiv jsou v hlavní účetní knize uvedeny v části pasivních časových rozlišení a pohledávek (dodavatelské položky)
- konečné datum netto hodnoty aktiv není shodné s datem uzavření účetnictví
- při výpočtu netto hodnoty aktiv je v souladu se Statutem primárním zdrojem hodnocení měny referenční kurz stanovený a zveřejněný poskytovatelem dat (Reuters/Bloomberg), v účetnictví se však používá od tohoto odlišný kurz, a to v souladu s ustanoveními zákona o účetnictví
- měna hodnoty aktiv se odlišuje od měny, ve které je vedeno účetnictví

Odchylka mezi výkazem netto hodnoty aktiv vypracovaným a oficiálně zveřejněným Správcem depozitu ke dni uzávěrky a částkou vlastního kapitálu uváděnou v účetní závěrce vypracované v souladu se zákonem o účetnictví není významná.

F. Zpráva o obchodní činnosti

Název a anglickém jazyce	BF Money Emerging Market Equity Investment Fund
Zkrácený název	BF Money Feltőrekvő 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
„USD“ série:	nominální hodnota 1 USD	ISIN kód: HU0000725684

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	
„HUF“ série:	2%
„CZK“ série:	2%
„U“ série:	2%
„I“ série:	0,8%
„USD“ série:	2%

Distribuce série „USD“ byla zahájena 20.07.2020

Cíle a investiční politika

Cílem fondu je při využití tendencí pohybů kurzů na akciových trzích a při podstupování rizika považovaného správcem fondu za přiměřeně zajistit vlastníkům podílových listů maximální výnosy.

Z hlediska geografického rozložení je fond zaměřen především na trhy rozvíjejících se zemí v Asii, Latinské Americe, Evropě a v Africe, fond nedisponuje expozicemi ve specifických průmyslových sektorech. Fond nedisponuje referenčním indexem.

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

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. Převážnou část svého kapitálu investuje fond na akciových trzích rozvíjejících se zemí, avšak za účelem snížení rizika mohou být v souboru cenných papírů zastoupeny i akcie zajišťující expozice v jiných regionech, dále podílové listy a tzv. exchange traded funds (ETF).

Podílové listy fondu je možné nakupovat a zpětně odprodávat každý distribuční den. Každý pracovní den je považován za distribuční den, vyjma takových pracovních dnů, na které distributor – v souladu s právními předpisy – předem oznámil přerušení distribuce. Fond je reinvestičním fondem, kumulované úroky a podíly reinvestuje. Fond – v souladu s evropskou právní harmonizací – podléhá směrnici SKIPCP (evropský fond).

Je to investiční forma vhodná pro investory, kteří hodlají investovat v delším časovém horizontu, a kteří jsou za účelem dosažení vyšších výnosů ochotni podstoupit i vyšší rizika.

Doporučení: tento fond v daném případě nemusí být vhodný pro investory, kteří plánují své finance z fondu vyjmout do 5 let.

Místa určená ke zveřejňování informací fondu

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

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	2,079,973,298	3,474,453,442
Zůstatky na bankovních účtech	108,140,882	207,760,096
Jiné prostředky	3,659,556	2,838,724
Aktiva celkem	2,191,773,736	3,685,052,262
Závazky	-3,803,184	-6,605,921
Netto hodnota aktiv	2,187,970,552	3,678,446,341

Skladba portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ aktiva	Počáteční stav		Konečný stav	
	Hodnota aktiva	Váha	Hodnota aktiva	Váha
Finance na účtech	108,140,882	4.93%	207,760,096	5.64%
Státní dluhopisy a státem garantované cenné papíry*	15,028,005	0.69%	19,797,500	0.54%
ETF	585,299,140	26.70%	1,780,570,484	48.32%
Aktie	1,479,646,153	67.51%	1,674,085,458	45.43%
Zůstatek na distribučním účtu	0	0.00%	-1,057,927	-0.03%
Pohledávky/Závazky	3,659,556	0.17%	3,896,651	0.11%
Aktiva celkem (Brutto hodnota aktiv)	2,191,773,736	100.00%	3,685,052,262	100.00%
Poplatky	-3,803,184		-6,605,921	
Netto hodnota aktiv:	2,187,970,552		3,678,446,341	

*: emitentem nebo ručitelem převoditelných cenných papírů nebo nástrojů finančního trhu je členský stát, místní orgán takového členského státu, třetí země nebo takový mezinárodní veřejnoprávní orgán, jehož členem je jeden nebo více členských států EHP.

Detailní skladba fondu

Detailní skladba cenných papírů fondu a zůstatky na bankovních účtech

Měna fondu: maďarský forint

%: v poměru ke všem nástrojům

Zůstatky na bankovních účtech

Běžný účet

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
ČESKÁ KORUNA	CZK	0	0.0	631,795	0.0
EURO	EUR	894,911	0.0	25,493,607	0.7
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	59,791,746	2.7	158,526,117	4.3
USA DOLAR	USD	47,454,225	2.2	23,108,577	0.6

Celkem	HUF	108,140,882	207,760,096
--------	-----	-------------	-------------

Vklady

Ve fondu nebyly na konci daných období zastoupeny takové nástroje.

Převoditelné cenné papíry

počáteční stav

Druh	Název	Isin	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	105,132,243	4.80%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	36,758,356	1.68%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	93,953,004	4.29%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	30,685,780	1.40%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	61,080,929	2.79%
ETF	LYXOR ETF TURKEY	LU1900067601	27,292,567	1.25%
ETF	LYXOR MSCI Russia UCITS ETF	LU1923627092	40,438,992	1.85%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	84,947,111	3.88%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	29,123,875	1.33%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	75,886,283	3.46%
Akcie	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	142,360,103	6.50%
Akcie	AMBEV-SA	US02319V1035	10,028,620	0.46%
Akcie	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	15,137,182	0.69%
Akcie	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	5,279,391	0.24%
Akcie	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	6,981,606	0.32%
Akcie	BAIDU	US0567521085	102,094,386	4.66%
Akcie	BANCO BRADESCO	US0594603039	37,627,839	1.72%
Akcie	BANCOLOMBIA	US05968L1026	4,987,179	0.23%
Akcie	BRASIL FOODS	US10552T1079	5,315,345	0.24%
Akcie	CEMEX ADR	US1512908898	19,641,090	0.90%
Akcie	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	10,614,393	0.48%
Akcie	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	24,491,789	1.12%
Akcie	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	7,469,348	0.34%
Akcie	CHINA TELECOM ADR	US1694261033	3,493,158	0.16%
Akcie	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	2,447,284	0.11%
Akcie	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	8,371,511	0.38%
Akcie	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	43,352,159	1.98%
Akcie	CNOOC LTD.	US1261321095	10,640,889	0.49%
Akcie	ECOPETROL	US2791581091	15,333,982	0.70%
Akcie	EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	649,114	0.03%
Akcie	ENERSIS CHILE SA	US29278D1054	824,739	0.04%
Akcie	ENERSIS S.A.	US29274F1049	1,742,765	0.08%
Akcie	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	7,537,213	0.34%
Akcie	GRUPO TELEVISIA	US40049J2069	2,441,892	0.11%
Akcie	HDFC BANK	US40415F1012	86,514,158	3.95%
Akcie	ICICI BANK	US45104G1040	61,325,320	2.80%
Akcie	INFOSYS	US4567881085	50,452,125	2.30%
Akcie	ITAU UNIBANCO	US4655621062	22,450,847	1.02%
Akcie	JD.COM ADR	US47215P1066	114,844,514	5.24%
Akcie	KB FINANCIAL	US48241A1051	10,359,524	0.47%
Akcie	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	7,144,813	0.33%
Akcie	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	2,250,544	0.10%
Akcie	Mobile Telesystems	US6074091090	10,630,452	0.49%

Akcie	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	37,395,896	1.71%
Akcie	NIO US Equity	US62914V1061	34,734,853	1.58%
Akcie	PBR PREFERRED	US71654V1017	16,775,471	0.77%
Akcie	PETROBRAS	US71654V4086	46,368,116	2.12%
Akcie	PETROCHINA	US71646E1001	5,126,562	0.23%
Akcie	Pinduoduo	US7223041028	40,886,931	1.87%
Akcie	POSCO ADR	US6934831099	23,516,463	1.07%
Akcie	QUIMICA MINERA ADR	US8336351056	21,865,177	1.00%
Akcie	SASOL USD	US8038663006	1,841,622	0.08%
Akcie	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	9,570,400	0.44%
Akcie	SK TELECOM KOREA	US78440P1084	10,285,764	0.47%
Akcie	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	216,287,295	9.87%
Akcie	Tal Education ADR	US8740801043	31,851,269	1.45%
Akcie	Tata Motors ADR	US8765685024	1,848,273	0.08%
Akcie	TELEFONICA BRASIL új	US87936R2058	2,627,919	0.12%
Akcie	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	19,862,578	0.91%
Akcie	TENCENT	US88032Q1094	26,683,771	1.22%
Akcie	ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	2,800,578	0.13%
Akcie	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	41,137,658	1.88%
Akcie	VEDANTA ADR	US92242Y1001	1,955,350	0.09%
Akcie	VIPSHOP	US92763W1036	16,735,702	0.76%
Akcie	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	5,994,461	0.27%
Akcie	ZTO Express	US98980A1051	8,658,770	0.40%
Státní dluhopisy	A210623A15	HU0000402995	15,028,005	0.69%

konečný stav

Druh	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI MSCI Emerging Market ETF	LU1681045370	180,982,864	4.91%
ETF	BLDRS MSCI Emerging Market ETF	US46090C3051	103,840,178	2.82%
ETF	DB X-TRACKERS EMERG MARKET	LU0292107645	180,516,664	4.90%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	128,186,359	3.48%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	106,818,721	2.90%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	118,874,033	3.23%
ETF	LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS	FR0010429068	324,010,020	8.79%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	323,580,713	8.78%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	155,690,184	4.22%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	158,070,747	4.29%
Akcie	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	239,349,567	6.50%
Akcie	AMBEV-SA	US02319V1035	10,026,982	0.27%
Akcie	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	24,013,823	0.65%
Akcie	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	5,350,436	0.15%
Akcie	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	20,338,146	0.55%
Akcie	BAIDU	US0567521085	43,448,763	1.18%
Akcie	BANCO BRADESCO	US0594603039	16,089,971	0.44%
Akcie	Beigene	US07725L1026	21,976,487	0.60%
Akcie	Bilibili ADR	US0900401060	8,882,417	0.24%
Akcie	CEMEX ADR	US1512908898	10,546,027	0.29%
Akcie	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	8,630,428	0.23%
Akcie	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	9,997,683	0.27%
Akcie	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	66,919,297	1.82%
Akcie	DR. Reddy's Laboratories	US2561352038	17,190,572	0.47%
Akcie	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	8,446,619	0.23%
Akcie	GDS Holdings	US36165L1089	6,120,613	0.17%

Akcie	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	8,914,539	0.24%
Akcie	HDFC BANK	US40415F1012	95,682,358	2.60%
Akcie	Huazhu Group	US44332N1063	4,846,135	0.13%
Akcie	ICICI BANK	US45104G1040	69,976,749	1.90%
Akcie	INFOSYS	US4567881085	114,969,156	3.12%
Akcie	ITAU UNIBANCO	US4655621062	15,105,641	0.41%
Akcie	JD.COM ADR	US47215P1066	77,298,701	2.10%
Akcie	KB FINANCIAL	US48241A1051	13,194,802	0.36%
Akcie	KE Holdings	US4824971042	2,611,254	0.07%
Akcie	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	43,425,954	1.18%
Akcie	New Oriental Education	US6475811070	2,725,464	0.07%
Akcie	NIO US Equity	US62914V1061	69,896,471	1.90%
Akcie	PBR PREFERRED	US71654V1017	16,755,724	0.45%
Akcie	PETROBRAS	US1654V4086	21,036,981	0.57%
Akcie	PETROCHINA	US71646E1001	10,041,064	0.27%
Akcie	Pinduoduo	US7223041028	24,117,923	0.65%
Akcie	POSCO ADR	US6934831099	24,038,135	0.65%
Akcie	SASOL USD	US8038663006	19,688,233	0.53%
Akcie	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,861,470	0.29%
Akcie	SIBANYE STILLWATER ADR	US82575P1075	8,137,457	0.22%
Akcie	SK TELECKOREA uj	US78440P3064	7,433,226	0.20%
Akcie	Suzano Papel	US86959K1051	7,008,336	0.19%
Akcie	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	357,177,411	9.69%
Akcie	Tal Education ADR	US8740801043	1,912,692	0.05%
Akcie	Tata Motors ADR	US8765685024	5,143,489	0.14%
Akcie	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	26,750,935	0.73%
Akcie	TRIP.COM GROUP	US89677Q1076	9,585,846	0.26%
Akcie	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	43,405,545	1.18%
Akcie	VIPSHOP	US92763W1036	2,739,091	0.07%
Akcie	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	11,314,725	0.31%
Akcie	XP Inc.	KYG982391099	2,666,944	0.07%
Akcie	Zai Lab	US98887Q1040	4,078,462	0.11%
Akcie	ZTO Express	US98980A1051	9,156,261	0.25%
Státní dluhopisy	A270422B20	HU0000404157	19,797,500	0.54%

Jiné nástroje

Derivátové transakce

Na konci období nebyla ve fondu zastoupena taková aktiva.

Jiné transakce

Na konci období nebyla ve fondu zastoupena taková aktiva.

Distribuční účty

Měna	Kód	Počáteční stav	%	Konečný stav	%
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	0	0.0%	-1,057,927	0.0

Pohledávky/Závazky

počáteční stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	38,590
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	9,567
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	3,789
Splatnost platba	ECOPETROL	USD	1,061,661
Splatnost platba	LATAM AIRLINES	USD	11,854
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	75,669
Splatnost platba	VANGUARD EMERGING MARKET	USD	463,960
Splatnost platba	PETROBRAS	USD	203,570
Splatnost platba	PETROCHINA	USD	189,777
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	18,761
Splatnost platba	ITAU UNIBANCO	USD	10,209
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	11,183
Splatnost platba	BANCO BRADESCO	USD	21,593
Splatnost platba	ITAU UNIBANCO	USD	38,679
Splatnost platba	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	692,975
Splatnost platba	AMBEV-SA	USD	227,771
Splatnost platba	BANCO BRADESCO	USD	497,535
Splatnost platba	BANCOLOMBIA	USD	39,728
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	7,602
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	35,083

konečný stav

Pohledávka/Závazek Druh	Instrument	ISIN/Měna	Hodnota aktiv
Splatnost platba	ECOPETROL	USD	1,160,055
Splatnost platba	LATAM AIRLINES	USD	12,952
Splatnost platba	VANGUARD EMERGING MARKET	USD	506,959
Splatnost platba	PETROCHINA	USD	207,366
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	20,499
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	12,219
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	8,306
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	38,335
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	4,526
Splatnost platba	TELEFONICA BRASIL új	USD	8,050
Splatnost platba	ITAU UNIBANCO	USD	160,390
Splatnost platba	ITAU UNIBANCO	USD	10,876
Splatnost platba	BANCO BRADESCO	USD	13,650
Splatnost platba	TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	1,163,248
Splatnost platba	AMBEV-SA	USD	85,242
Splatnost platba	AMBEV-SA	USD	255,392
Splatnost platba	Schwab Emerging Market	USD	54,062
Splatnost platba	ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	53,792
Splatnost platba	USD	USD	120,732

V daném období fond neuzavíral repo transakce, ani transakce „buy-sell back“.

II. Počet distribuovaných podílových listů

Počet podílových listů	Počáteční stav ks	Konečný stav ks
BF Money Emerging Market Equity Fund HUF série	901,597,482	1,578,896,050
BF Money Emerging Market Equity Fund CZK série	5,239,403	4,973,936
BF Money Emerging Market Equity Fund U série	286,979	0
BF Money Emerging Market Equity Fund I série	523,873,196	788,817,908
BF Money Emerging Market Equity Fund USD série	139,469	717,568

III. Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list

Netto hodnota aktiv připadající na jeden podílový list	Počáteční stav	Konečný stav
BF Money Emerging Market Equity Fund HUF série	1.476629	1.437153
BF Money Emerging Market Equity Fund CZK série	1.15405	1.046265
BF Money Emerging Market Equity Fund U série	1.476686	1.437153
BF Money Emerging Market Equity Fund I série	1.374104	1.353545
BF Money Emerging Market Equity Fund USD série	1.275087	1.13574

IV. Skladba aktiv fondu

1) Skladba aktiv fondu

	Počáteční stav	Změna v mezidobí %	Konečný stav	Aktiva v %
Převoditelné cenné papíry oficiálně registrované na burze	2,079,973,298	94.9%	3,474,453,442	94.3%
Převoditelné cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích	0	0.0%	0	0.0%
Převoditelné cenné papíry zavedené do distribuce v nedávné minulosti	0	0.0%	0	0.0%
Jiné převoditelné cenné papíry	0	0.0%	0	0.0%
Celkem	2,079,973,298	94.9%	3,474,453,442	94.3%
Z toho cenné papíry představující úvěrový vztah	15,028,005	0.7%	19,797,500	0.5%

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:	48%
---	-----

Nejvyšší sazba poplatků vyplácených správcí fondu v souvislosti s formami kolektivního investování: 0.68%

Dotčená investiční forma:

ISHARES FTSE/XINHUA CHINA

Provozní náklady spojené s cennými papíry překračujícími 20% podíl v rámci skladby cenných papírů fondu

Neaplikovatelné.

2) Analýza výkazu majetku

Tržní procesy v roce 2021

Mezinárodní akciové trhy

Rok 2021 probíhal na vyspělých akciových trzích ve znamení významných akciových výnosů. Po útlumu v roce 2020 jsme byli svědky silného hospodářského růstu po celém světě, který byl doprovázen mimořádnou podpůrnou monetární politikou významnějších centrálních bank, také fiskální politika ve většině zemí měla expanzivní charakter. Kromě hospodářské politiky podpořilo hospodářskou aktivitu také používání vakcín proti koronaviru, což nyní pomohlo přečkat další vlny viru s menšími omezeními, čímž byly sníženy hospodářské ztráty. Za této příznivé makroekonomické situace není překvapivé, že zisky podniků také prudce vzrostly a výrazně překonaly úroveň z roku 2019. Rekordní zisky posunuly hlavní americké a evropské indexy na nová maxima.

V USA se v loňském roce ekonomice dařilo obzvláště dobře, a to díky uvolněné fiskální a monetární politice a rychlému nárůstu očkování. HDP ve druhém čtvrtletí roku 2021 překročil úroveň ze čtvrtého čtvrtletí roku 2019, tedy úroveň bezprostředně před vypuknutím epidemie. Stabilní finanční situace obyvatelstva a kometový vzestup akciového trhu povzbudily drobné investory k investicím do akcií, což se projevilo výrazným přílivem peněz na americký akciový trh. Vedle obvyklých forem investování se výrazně zvýšil objem obchodování s opcemi, které umožňují pákový efekt, a mají tak ještě větší vliv na cenu základních produktů, tj. na kurz akcií. Navzdory silným výnosům na akciových trzích se ve druhé polovině roku v některých segmentech akciového trhu v důsledku rostoucí inflace a očekávaného zpřísnění měnové politiky vytvořil silný tlak na straně prodeje, a to zejména v případě růstových akcií s vysokými cenovými indexy.

Eurozóna zaznamenala silný hospodářský růst podobně jako USA, a to i přes pomalejší nákupy vakcín než v USA a problémy v dodavatelských řetězcích, které brzdily průmyslovou výrobu. Také ECB podpořila ekonomiku nízkými úrokovými sazbami a programy nákupu aktiv, a ve srovnání s americkou centrální bankou k tomu měla větší prostor, protože inflační tlaky byly znatelné více na straně nabídky než domácí poptávky. Také na evropských akciových trzích byly zaznamenány dvouciferné kladné výnosy. Nejvíce rostly francouzské a italské akcie, zatímco Španělsko a Německo, kde došlo ke změně kancléře, za akciovými trhy zaostávaly. Mezi sektory se nejlépe dařilo technologickému a finančnímu odvětví, ale také odvětví veřejných služeb a cestovního ruchu umístěná na konci řady zakončily loňský rok pozitivně.

Méně spokojeni byli akcioví investoři na rozvíjejících se trzích, MSCI index rozvíjejících se trhů v loňském roce klesl o 4,6 %. Důvodem slabé výkonnosti byly čínské akcie s nejvyšší vahou. Přestože se čínská ekonomika z šoku způsobeného covidem vzpamatovala jako první, akciový trh byl postižen následkem série negativních oznámení úřadů, která nepříznivě působila na náladu investorů. Regulační zásahy vyvrcholily v červenci, kdy byly krátce po vstupu na trh sankcionovány akcie společnosti Didi, která se zabývá sdílením cestování, a v druhé polovině měsíce bylo oznámeno převedení soukromého školství do neziskové oblasti. Vedle toho byli investoři opatrní také z důvodu problémů v oblasti realit.

Na hodnotě ztrácely také jihoamerické akcie, zejména v důsledku poklesu brazilských aktiv, kde rostoucí inflace a politická rizika přiměly investory k prodeji.

Nejslabší výkonnost zaznamenal turecký akciový trh. Přestože turecká ekonomika v roce 2021 vzrostla o 1 %, potýkala se s trvale vysokou inflací a oslabováním turecké liry. Politika snižování úrokových sazeb centrální bankou způsobila v listopadu 2021 propad kurzu liry, která vůči dolaru zakončila rok o 44 % níže. Několik rozhodnutí o snížení úrokových sazeb pod tlakem prezidenta vedlo ke ztrátě důvěry investorů.

Navzdory poklesu indexu rozvíjejících se trhů zaznamenala v loňském roce dobrý růst i řada regionů s menší vahou. Do této kategorie lze zařadit i středoevropský akciový trh, který se díky ochranné síti EU také rychle zotavil z krize v roce 2020. Dalším pozitivem byla Indie, jejíž stabilní politická situace z ní učinila dobrou alternativu pro kapitál opouštějící Čínu. Země vyvážející suroviny, jako Jihoafrická republika a Rusko, se v loňském roce mohly pochlubit výnosy překračujícími 20 %.

Investice fondu v roce 2021

Fond v souladu se svou investiční strategií investoval po zahájení především do akcií velkých podniků na rozvíjejících se trzích. Největší váhu ve fondu mají čínské, brazilské a tchajwanské akcie. Akciové trhy vykazovaly v první polovině roku

dobré výsledky, avšak akcie rozvíjejících se zemí zaostávaly za akciemi na vyspělých trzích, a to zejména díky Číně. Hospodářská politika v Číně byla přísnější než jinde ve světě, dále regulační opatření zavedená proti technologickým společnostem dále snížila zájem investorů o akcie v regionu. Výkonnost fondu, vývoj čisté hodnoty aktiv připadající na jeden podílový list je pak odrazem těchto procesů.

V. Vývoj aktiv fondu v předmětném období

	Přístup k údajům
a) Příjmy plynoucí z investic	Výkaz zisku a ztráty / PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
b) Jiné příjmy	Výkaz zisku a ztráty / JINÉ PŘÍJMY
c) Správní náklady	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správci fondu
d) Poplatky Správci depozitu	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Poplatek Správci depozitu
e) Jiné poplatky a daně	Účetní závěrka III/příloha č. 3 Jiné poplatky
f) Netto příjmy	Výkaz zisku a ztráty / Výsledek za předmětný rok
g) 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).
h) Změny kapitálového účtu	Viz níže
i) Oceňovací rozdíl	Účetní závěrka II/příloha č. 6 Rezerva oceňovacího rozdílu
j) Jiné změny	Nenastaly žádné další změny, které by měly vliv na aktiva a závazky podílového fondu.

Změny kapitálového účtu

	CZK podílové listy	HUF podílové listy	I podílové listy	U podílové listy	USD podílové listy
Počáteční stav (ks)	5,239,403	901,597,482	523,873,196	286,979	139,469
Nákup (ks)		1,388,179,253	357,645,227	0	792,928
Odkup (ks)	265,467	710,880,685	92,700,515	286,979	214,829
Konečný stav (ks)	4,973,936	1,578,896,050	788,817,908	0	717,568

Měna fondu: maďarský forint

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

Měsíční konečná netto hodnota aktiv

Datum	Netto hodnota aktiv	CZK série	HUF série	I série	U série	USD série
2021.01.29	2,342,769,079	1.180926	1.500539	1.397690	1.500603	1.306295
2021.02.26	2,612,444,009	1.210800	1.552232	1.447175	1.552294	1.327013
2021.03.31	2,784,952,678	1.199534	1.538967	1.436369	1.539047	1.278583
2021.04.30	2,853,847,672	1.170864	1.509402	1.410166	1.509402	1.291728
2021.05.31	2,856,762,984	1.150923	1.454262	1.360038	1.454262	1.312851
2021.06.30	3,135,459,653	1.211658	1.545459	1.446752	1.545459	1.337317
2021.07.30	3,067,783,065	1.120560	1.457474	1.365736	1.457474	1.237870
2021.08.31	3,180,194,982	1.126759	1.432796	1.344029	1.432796	1.243142
2021.09.30	3,461,532,944	1.085461	1.424825	1.337871	1.424825	1.176888
2021.10.29	3,783,718,657	1.118157	1.452919	1.365554	1.452919	1.195703
2021.11.29	3,570,129,205	1.077321	1.426331	1.341980	1.426331	1.136750
2021.12.31	3,678,446,341	1.046265	1.437153	1.353545	1.437153	1.135740

VI. Tabulka obsahující porovnání údajů za uplynulé obchodní roky

Datum	CZK série		HUF série		I série		U série		USD série	
	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)	Kurz	Výnos (%)
2017.12.29	0.977800	6.50%	1.103000	13.16%			1.103000	13.16%		
2018.12.28	0.891700	-8.81%	1.031200	-6.51%	0.936500	-7.37%	1.031200	-6.51%		
2019.12.31	1.030342	15.55%	1.241131	20.36%	1.141154	21.85%	1.241175	20.36%		
2020.12.31	1.154050	12.01%	1.476629	18.97%	1.374104	20.41%	1.476686	18.97%	1.275087	25.22%
2021.12.31	1.046265	-9.34%	1.437153	-2.67%	1.353545	-1.50%	1.437153	-2.68%	1.135740	-10.93%

*: lomený rok, neannualizovaný výnos

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

Série „USD“ byla na trh uvedena v roce 2020.

Série „I“ byla na trh uvedena v roce 2018.

VII. Detailní prezentace derivátových transakcí v předmětném období

V roce 2021 fond neuzavíral odvozené transakce.

VIII. 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 od 29.1.2020: Ildikó Kovács

Předseda představenstva od 29.1.2020: Ildikó Kovács

Předseda dozorčí rady od 29.1.2019: dr Koppány Tibor 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 2021 významné změny.

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

Nenastaly takové změny.

Významné události působící na činnost a nástroje fondu

Ke 31. 12. 2021 nedisponoval fond expozicemi na ruském trhu, které by mohly významně ovlivnit jeho kurz.

Správce fondu posoudil pravděpodobný dopad rusko-ukrajinského ozbrojeného konfliktu, který začal 24. února 2022, včetně potencionálních ekonomických důsledků na fond a na základě tohoto zjištění neidentifikoval žádné konkrétní okolnosti, které by měly významný dopad na finanční situaci, finanční výkonnost nebo cash flow fondu v roce 2022. Vzhledem k nejistotě a nestálosti situace je však možné, že takové významné okolnosti mohou nastat.

IX. Odměny vyplacené správcem fondu, respektive fondem v daném období

Průměrný statistický počet zaměstnanců je 17 osob.

	Celkem	Mzda	Bonus
Osoby podstupující vysoké riziko	179,373	140m224	39,149
Jiní zaměstnanci	105,284	97,143	8,141
V roce 2021 celkem:	284,657	237,367	47,290

*tisíc HUF

X. Další informace týkající se fondu

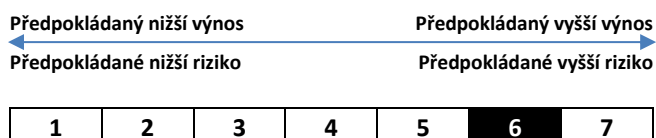
1) Poměr takových aktiv fondu, na která se z důvodu jejich nelikvidního charakteru vztahují specifické předpisy
Neaplikovatelné.

2) Veškeré nové dohody týkající se spravování likvidity fondu uzavřené v daném období
Smlouva o běžném úvěrovém účtu bez povinnosti zachování dispozice (3. září 2014)

3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizika aplikované správcem fondu za účelem řízení rizika

Profil rizika a výnosů

„CZK“, „HUF“, „I“, „USD“, „U“ série:



Ukazatel vychází z kolísání týdenních výnosů fondu v uplynulých pěti letech.

Údaje z minulosti – aplikované i při výpočtu syntetického indexu – nejsou zákonitě spolehlivými ukazateli pro určení profilu fondu ohledně budoucího rizika. Uvedený profil rizika/výnosů nezůstane zaručeně beze změny a kategorizace fondu se může časem změnit. Nejnižší kategorie však neznamená současně bezrizikové investice.

Zařazení do vysoké rizikové kategorie je důsledkem kolísání kurzů odrážejícího současné tržní podmínky, a to především z toho důvodu, že fond většinu svých aktiv investuje do akcií, pro které je charakteristické významné kolísání kurzu. Fond je i po doposud největším poklesu výnosů zařazen do 6. rizikové kategorie.

Nejvýznamnější rizikové faktory, které nejsou vyjádřeny poměrem rizika a výnosů:

Riziko likvidity: Šíře a hloubka likvidity trhů s cennými papíry považovaná dříve za přiměřenou (státní dluhopisy, akcie) se může za jistých okolností výrazně zhoršit, v takových případech je pak uzavírání nebo otevírání některých pozic spojeno s významnými obchodními náklady a/nebo ztrátami.

Úvěrové riziko: V případě bankovních vkladů a cenných papírů představujících úvěrový vztah může případný bankrot, insolvence finančních institucí přijímajících vklady, respektive emitentů cenných papírů v krajních případech vést k drastickému snížení hodnoty takových nástrojů zastoupených v portfoliu fondů nebo dokonce k zaniknutí fondů. Správce fondu investuje majetek fondů do bankovních vkladů, respektive do cenných papírů představujících úvěrový vztah výhradně až po pečlivém uvážení, velmi detailní a komplexní analýze rizik, týkající se dané finanční instituce, respektive státu nebo instituce jako emitenta cenných papírů. Ani navzdory co nejpečlivější volbě nelze vyloučit s úplnou jistotou insolvenční těchto institucí, států po dobu trvání fondů, což může v krajním případě vést k významnému snížení hodnoty podílových listů.

Riziko protistrany: Správce fondu se snaží při uzavírání obchodů a během investování uzavírat vztahy s takovými protistranami, které jsou z hlediska úvěrového rizika co nejspolehlivější. Navzdory přísnému monitoringu rizik však nelze současně vyloučit, že se protistrany nedostanou do finančních či jiných těžkostí, což může fondu způsobit ztráty.

Riziko správce depozitu: Správce depozitu eviduje investiční instrumenty zastoupené v portfoliu fondů na samostatném odděleném účtu. Správce depozitu splňuje předpisy a požadavky týkající se kapitálu stanovené zákonem. Rizika plynoucí z případné změny okolností však mohou ovlivnit i výsledky fondů.

Rizika související s činností správce fondu:

Rizika selhání lidského faktoru: Správce fondu zaměstnává za účelem řízení své činnosti, spravování portfolia a organizace činnosti back office takové osoby, které mají odpovídající zkušenosti z praxe, respektive složily odborné zkoušky předepsané zvláštními právními předpisy. Správce fondu vykonává svou činnost na základě právních předpisů a na základě interních pravidel vypracovaných v souladu s těmito předpisy. Nezávisle na výše uvedeném existují personální rizika související se zaměstnanci.

Riziko plynoucí z materiálních, technických podmínek: Správce fondu disponuje odpovídajícími materiálními a technickými podmínkami potřebnými k vykonávání činnosti, avšak rizika plynoucí z případných změn, které mohou v průběhu času v této oblasti nastat, mohou ovlivnit i výsledky spravovaných fondů.

Systémy řízení rizika

Za účelem eliminace podstupování nezáměrného rizika byly správcem fondu aplikovány dva hlavní kontrolní mechanismy – v souladu s předpoklady právních předpisů – a to zřízení organizačního oddělení úseku investic a úseku podpory obchodu, respektive provozování funkce nezávislého řízení rizika. *Organizační rozlišení funkce charakteru front a back office* zajišťuje, aby proces kontroly, potvrzování, vyúčtování a zhodnocování transakcí uzavíraných správci portfolia byl zcela oddělen od uzavírání transakcí, čímž se lze vyvarovat neslučitelnosti a současně se tak stává funkční institucionální kontrola druhého stupně. Obchodní činnost správce fondu vycházející z uvědomování si rizika je podporována *institucionální kontrolou řízení rizika*, která je v rámci organizace správce fondu přítomna jako oddělená funkce. Primárním účelem funkce nezávislého řízení rizika je proaktivní podpora obchodní činnosti spojená s uvědoměním rizika a dále neustálá kontrola rizika. V souladu s tímto je hlavní úlohou vypracování norem a metodiky řízení rizika, zastupování aspektů řízení rizika na interních fórech, rizikové kontroly pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako realizace kontrol začleněných do procesů, provádění odpovídajících měření rizik, plnění s tímto souvisejících reportů, dále v odůvodněných případech eskalace zjištěných rizikových problémů na příslušné úrovni rozhodování.

Současně z hlediska vystupování cíleného uvědomování si rizika, respektive identifikace a řízení různých rizik se v rámci organizace správce fondu objevuje odpovědnost a úlohy pro všechny funkční skupiny. Vedle funkce nezávislého řízení rizika má mimořádnou úlohu generální ředitel jako osoba určující ochotu podstupování rizika organizace a schvalující politiku a metodiku řízení rizika, další vedoucí představitelé organizace správce fondu, respektive také správci portfolia, kteří vědomě podstupují případná rizika.

Za účelem regulace norem a procesů souvisejících s řízením rizika aplikuje správce fondu interní pravidla řízení rizika. Účelem *Politiky řízení rizika* na vysoké úrovni je komplexní vymezení okruhu relevantního rizika předpokládaného v průběhu činnosti u správce fondu, respektive u portfolií spravovaných správcem fondu, dále určení obecných principů a metod spravování rizika. V souvislosti s některými spravovanými portfolii vymezuje management správce fondu apetit k rizikovým investicím na trhu detailně po jednotlivých položkách, s přihlédnutím k všeobecným principům řízení rizika definovaným v rámci právních předpisů a v Politice řízení rizika. Techniky, prostředky a opatření určená k měření a spravování identifikovaných relevantních rizik, respektive formu a obsah služby reportů o řízení rizika vymezuje správce fondu ve zvláštních pravidlech, v detailním procesním řádu. *Procesy řízení rizika* zahrnují takové rizikové limity a prahová čísla/indikátory, které napomáhají správci fondu, aby se v průběhu spravování portfolií vyvaroval nežádoucího rizika, respektive aby včas inicioval potřebná korekční opatření. Rizikové limity schvaluje management organizace správce fondu, na základě toho pak úsek podpory obchodu a řízení rizika počínaje zpětným měřením – v závislosti na charakteru limitů – zabezpečuje tuto činnost pravidelně denně a/nebo měsíčně. V rámci *pravidelných aktivit služby reportů o řízení rizika* jsou případná odchýlení od schváleného profilu rizika vždy prozkoumána úsekem řízení rizika, na základě čehož může pak management organizace správce fondu směřem k úseku spravování portfolia iniciovat různé akce.

4) Fondy spravované správcem fondu

Budapest Állampapír Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest NEXT Technológia Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap
Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Hagyományos Energia Alap	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap

XI. V případě fondu aplikujícího pákový efekt změny týkající se rozsahu pákového efektu

Neaplikovatelné.

XII. Politika odměňování

- a) Viz bod číslo IX. Fond nevyplácí zaměstnancům bezprostřední provize, ani jiné odměny.
- b) V bodě 6.5 Doplnujících poznámek účetní závěrky Správce fondu jsou uvedeny údaje týkající se mimořádných odměn vyplacených pracovníkům zaměstnaným v roce 2021
- c) Odměny celkem = Mzdové náklady (mzdy a prémie) + Jiné výdaje personálního charakteru
- d) Revize byla provedena, nebyly zjištěny nedostatky.
- e) Nenastaly žádné významné změny

V Budapešti, dne 29. dubna 2022

Budapest Alapkezelő Zrt.