



**MBH Fund Management Ltd.**  
1068 Budapest, Benczúr utca 11.  
mbhalapkezelo.hu  
mbhalapkezelo@mbhalap.hu

# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2023

## BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond

**Roční účetní závěrka je součástí výroční zprávy.**

### Index obsahu

- A. Zpráva nezávislého auditora o výroční zprávě
- B. Základní údaje
- C. Výroční zpráva
  - I. Výkaz aktiv, složení fondu
  - II. Počet jednotek v oběhu
  - III. Čistá hodnota aktiv na jednotku
  - IV. Složení základny
    - 1. Složení základny
    - 2. Analýza výkazu o aktivech a závazcích
  - V. Vývoj majetku fondu ve sledovaném období
  - VI. Srovnávací tabulka za minulá účetní období
  - VII. Podrobný popis derivátových smluv během referenčního období
  - VIII. Popis změn ve fungování správce fondu a hlavních faktorů ovlivňujících vývoj investiční politiky
  - IX. Odměna vyplácená správcem fondu nebo fondem za dané období
  - X. Další informace o fondu
    - 1) Podíl na majetku fondu, který pro svou nelikvidní povahu podléhá zvláštním pravidlům
    - 2) Veškerá nová ujednání týkající se řízení likvidity fondu uzavřená v průběhu příslušného období
    - 3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizik zavedené správcem fondu k řízení těchto rizik
    - 4) Fondy spravované správcem fondu
  - XI. V případě fondu s pákovým efektem podléhají změny stupně pákového efektu podmínkám stanoveným v příloze
  - XII. Zásady odměňování
- D. Zpráva nezávislého auditora o roční účetní závěrce
- E. Roční účetní závěrka
  - Váhy
  - Výsledovka
  - Doplňková příloha
- F. Výroční zpráva

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O PŘEZKOUMÁNÍ ÚČETNÍCH INFORMACÍ OBSAŽENÝCH VE VÝROČNÍ ZPRÁVĚ DLUHOPISOVÉHO FONDU BFM CONSERVATIVENI

Pro investory dluhopisového fondu BFM Konzervativní

### Názor

Dokončili jsme výroční zprávu Konzervativního dluhopisového fondu BFM za rok 2023 (dále jen "Fond") v souladu s články I-XII. audit účetních informací obsažených v bodech výše.

Domníváme se, že účetní informace uvedené ve výroční zprávě dluhopisového fondu BFM Conservativeni za finanční rok končící 31. prosince 2023 byly ve všech významných ohledech sestaveny v souladu se zákonem C z roku 2000 o účetnictví (dále jen "zákon o účetnictví") platným v Maďarsku, jakož i zákonem XVI z roku 2014 o subjektech kolektivního investování a jejich obhospodařovatelích a o změně některých finančních zákonů. Aktiva a pasiva obsažená v účetních informacích vykazovaných ve výroční zprávě jsou podložena zásobami. Náklady na řízení uvedené v účetních informacích uvedených ve výroční zprávě byly zaúčtovány na základě ocenění poskytnutého depozitářem fondu.

### Základ stanoviska

Audit jsme provedli v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a v souladu se zákony a předpisy platnými pro audit v Maďarsku. Naše odpovědnost podle těchto standardů je dále popsána v části "Odpovědnost auditora za audit účetních informací zveřejněných ve výroční zprávě" naší zprávy.

Jsme nezávislí na fondu a jeho obhospodařovateli, společnosti MBH Fund Management Ltd., v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v Maďarsku a "Pravidly chování (etiky) a disciplinárního řízení auditorské profese" Komory auditorů a Rada auditorů pro mezinárodní etické standardy vydala "Mezinárodní etický kodex auditorů členů auditorů (s mezinárodními standardy nezávislosti) souhrnně" (kodex IESBA) a dodržovat další etické normy stanovené v těchto normách.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které získáme, poskytují dostatečný a vhodný základ pro náš výrok.

### Jiné problémy

Náš audit výroční zprávy se týkal pouze účetních informací obsažených ve výroční zprávě, které bylo možné odvodit z účetních záznamů fondu.

Fond sestavil roční účetní závěrku za rok končící 31. prosince 2023 v souladu s ustanoveními zákona C z roku 2000 z roku 2000 o účetnictví (dále jen "zákon o účetnictví") a nařízení vlády č. 215/2000 Sb. (XII.11.) o specifikách povinnosti ročního účetního výkaznictví a vedení účetnictví investičních fondů (dále jen "nařízení vlády"). Pro roční účetní závěrku k 31. prosinci 2023 jsme v době vydání této zprávy vydali samostatnou zprávu auditora pro investory fondu.

Výroční zpráva Konzervativního dluhopisového fondu BFM za rok končící 31. prosince 2022 byla ověřena jiným auditorem, který k této výroční zprávě vydal výrok bez výhrad dne 28. dubna 2023.

### Další informace

Ostatní informace jsou tvořeny neúčetními informacemi obsaženými ve výroční zprávě. Vedení společnosti MBH Fund Management s.r.o. (dále jen "management") je zodpovědné za přípravu dalších informací. Náš výrok k účetním informacím uvedeným ve výroční zprávě v části "Výrok" naší zprávy nezávislého auditora se nevztahuje na jiné informace a k jiným informacím nepřijímáme žádné závěry o věrohodnosti.

V souvislosti s naším auditem účetních informací uvedených ve výroční zprávě je naší odpovědností přezkoumat ostatní informace a zvážit, zda ostatní informace obsažené ve výroční zprávě nejsou v podstatném rozporu s účetními informacemi uvedenými ve výroční zprávě nebo s našimi znalostmi o auditu nebo zda se jinak nezdá, že obsahují významné nesprávnosti. Pokud na základě naší práce dospějeme k závěru, že jiné informace obsahují významné nesprávnosti, jsme povinni tuto skutečnost a povahu nesprávnosti oznámit.

Nezaznamenali jsme žádné podstatné nesrovnalosti nebo podstatné nesprávnosti v jiných informacích a nemáme v tomto ohledu co hlásit.

### Povinnosti vedení a osob, na které je vedení přeneseno, pokud jde o účetní informace uvedené ve výroční zprávě

Vedení odpovídá za přípravu účetních informací uvedených ve výroční zprávě v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o subjektech kolektivního investování a jejich obhospodařovatelích a o změně některých finančních zákonů a zákona o účetnictví, zejména pokud jde o podpůrná aktiva a pasiva zásobami, účtování nákladů na řízení na základě ocenění poskytnutého depozitářem fondu a vnitřní kontrolou které vedení považuje za nezbytné k tomu, aby bylo možné ve výroční zprávě vypracovat účetní informace bez významných nesprávností, ať už způsobených podvodem nebo chybou.

Při přípravě účetních informací uvedených ve výroční zprávě je vedení odpovědné za posouzení schopnosti fondu fungovat a podle potřeby zveřejňovat informace o nepřetržitém trvání podniku a vedení odpovídá za sestavení účetních informací o nepřetržitém trvání fondu vykázaných ve výroční zprávě. Vedení musí vycházet ze zásady pokračování v podnikání, nestanoví-li tato zásada jinak, nebo neexistují-li žádné faktory nebo okolnosti, které by bránily výkonu podnikatelské činnosti.

Osoby pověřené řízením jsou odpovědné za dohled nad procesem účetního výkaznictví fondu.

### **Odpovědnost auditora za audit účetních informací uvedených ve výroční zprávě**

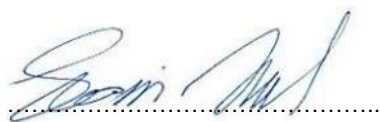
Naším cílem během auditu je získat přiměřenou jistotu, že všechny účetní informace uvedené ve výroční zprávě neobsahují významné nesprávnosti, ať už způsobené podvodem nebo chybou, a na tomto základě vydat zprávu nezávislého auditora obsahující náš výrok. Dostatečná jistota je vysoká míra jistoty, ale není zárukou, že audit provedený v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy vždy odhalí významné nesprávnosti, které by jinak existovaly. Nesprávnosti mohou být způsobeny podvodem nebo chybou a jsou významné, pokud lze důvodně očekávat, že samy o sobě nebo v kombinaci mohou ovlivnit ekonomická rozhodnutí uživatelů na základě účetních informací uvedených v dané výroční zprávě.

Po celou dobu auditu uplatňujeme profesionální úsudek a zachováváme profesionální skepsi v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy.

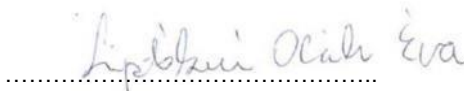
Mimoto:

- Identifikujeme a posuzujeme rizika výskytu významných nesprávností účetních informací uvedených ve výroční zprávě, ať už v důsledku podvodu nebo chyby, zavádíme a zavádíme auditorské postupy k řešení těchto rizik a získáváme dostatečné a vhodné důkazní informace na podporu našeho výroku. Riziko, že nebudou odhaleny významné nesprávnosti způsobené podvodem, je vyšší než riziko vyplývající z chyby, neboť podvod může zahrnovat tajné dohody, padělání, úmyslná opomenutí, nesprávnosti nebo nadřazenou vnitřní kontrolu.
- Vnitřní kontrolu relevantní pro audit chápeme proto, abychom navrhli auditorské postupy, které jsou za daných okolností vhodné, ale nevyjadřujeme výrok o účinnosti vnitřní kontroly.
- Posuzujeme přiměřenost účetních pravidel používaných managementem a přiměřenost účetních odhadů a souvisejících informací připravovaných managementem.
- Dospěli jsme k závěru, zda je vhodné, aby vedení sestavovalo účetní informace o nepřetržitém trvání podniku ve výroční zprávě na základě zásady nepřetržitého trvání podniku a na základě získaných důkazních informací, zda existuje významná nejistota ohledně událostí nebo podmínek, které by mohly vyvolat významné pochybnosti o schopnosti fondu pokračovat v činnosti. Pokud dospějeme k závěru, že existuje významná (materiální) nejistota, upozorníme ve zprávě nezávislého auditora na související informace obsažené v účetních informacích zveřejněných ve výroční zprávě, nebo pokud jsou zveřejněné informace v tomto ohledu nevhodné, upřesníme svůj výrok. Naše závěry jsou založeny na důkazních informacích získaných do data naší zprávy nezávislého auditora. Budoucí události nebo podmínky však mohou způsobit, že fond nebude moci pokračovat v podnikání.
- Zkoumáme účetní informace uvedené ve výroční zprávě, zejména soupis aktiv a pasiv ke konci období uvedený ve výroční zprávě a náklady na řízení vykázané v tomto období. Zkoumáme, zda účetní informace uvedené ve výroční zprávě byly sestaveny v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o subjektech kolektivního investování a jejich správcích a o změně některých zákonů o finančních záležitostech.
- Vedení a osobám pověřeným řízením sdělíme zamýšlený rozsah a načasování auditu a významná zjištění auditu, včetně případných významných nedostatků ve vnitřní kontrole uplatňované společností, které jsme zjistili během našeho auditu.

Budapešť, 29. dubna 2024.



Szovics Zsolt  
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.  
Regisztrációs szám: 002588



Liptákné Oláh Éva  
Člen Komory auditorů  
Registrační číslo: 001251

## B. Základní údaje

<b>Název v angličtině</b>	BFM Conservative Shortterm Bond Investment Fund
<b>Název v češtině</b>	BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond
<b>Zkrácený název*</b>	BFM Konzervativní Kötvény Alap
<b>Krátký název v angličtině</b>	BFM Conservative Bond Fund
<b>Zkrácený název v češtině</b>	BFM Konzervativní dluhopisový Fond

\*:Do 31. května 2018 se fond jmenoval Konzervativní fond

<b>Harmonizace</b>	ÁÉKBV fond
<b>Typ, typ základny</b>	veřejný, otevřený, investiční fond cenných papírů
<b>Zralost</b>	nerozhodný
<b>Datum odjezdu</b>	27. prosinec 2010. (PSZÁF číslo licence: PSZÁF KE-III-537/2010)
<b>Základní nominální měna</b>	CZK

<b>Podrobnosti o sérii „CZK“</b>		
série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

<b>Správce fondu</b>	MBH Fund Management Ltd.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
<b>Depozitář</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
<b>Auditor</b>	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

<b>Aktuální poplatek za správu</b> 0.80%
--

### Cíl a investiční politika

Investičním cílem fondu je nabídnout investorům atraktivní investici s profilem rizika a výnosu investováním do dluhopisů rozvíjejících se a rozvinutých trhů, typicky krátkodobých a střednědobých dluhopisů, úročených investičních nástrojů nebo ETF a podílových fondů poskytujících takové expozice.

Dluhopisové investice fondu se primárně zaměřují na korporátní dluhopisy rozvinutých a rozvíjejících se trhů, ale investice mohou zahrnovat i hypoteční a vládní cenné papíry. Portfolio zahrnuje dluhopisy investičního stupně a dluhopisy s vysokým výnosem. Kromě dluhopisů může fond hostit i další úročená aktiva a vklady. Dluhopisové a jiné úročené expozice může fond získat buď prostřednictvím přímých investic, nebo nepřímo, tj. prostřednictvím ETF nebo podílových fondů.

Součástí fondu jsou i aktiva emitovaná/denominovaná v jiných měnách než české koruny, avšak měnová expozice fondu počítaná společně s kurzovým zajištěním je převážně česká koruna.

Fond nabízí investiční příležitosti především investorům, kteří hledají středně rizikovou investiční příležitost s expozicí vůči české koruně.

Fond nabízí investiční příležitosti především investorům, kteří hledají středně rizikovou investiční příležitost s expozicí vůči české koruně.

Typický profil investora fondu: korporátní dluhopisy (a konkrétněji tzv. vyšší riziko s vysokým výnosem) a investoři tolerující vyšší rizika na rozvíjejících se trzích, investoři hledající flexibilní investiční podmínky, investoři, kteří chtějí investovat ve střednědobém horizontu (minimálně 2 roky).

**Místa zveřejnění Fondu**

[www.mbhalapkezekelo.hu](http://www.mbhalapkezekelo.hu); <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

## C. Výroční zpráva

### I. Výkaz aktiv, složení fondu

Měna fondu: česká koruna

Fond může nakupovat pouze kótované cenné papíry (vyjma dluhových nástrojů a akcií investičních fondů).

**Výkaz aktiv**

Výkaz aktiv	Otevření	Uzavření
Převoditelné cenné papíry	3 797 845 106	3 603 296 897
Bankovní zůstatky	178 333 879	281 148 090
Ostatní nástroje	168 876 023	-2 930 674
Všechna zařízení	4 145 055 008	3 881 514 313
Závazky	-8 093 116	-3 412 329
Čistá hodnota aktiv	4 136 961 892	3 878 101 984

**Členění portfolia podle hlavních kategorií aktiv**

Typ zařízení	Otevření		Uzavření	
	Hodnota aktiv	Hmotnost	Hodnota aktiv	Hmotnost
Peníze na účtu	178 333 879	4,30%	281 148 090	7,24%
Vládní a státem zaručené cenné papíry*	473 379 687	11,42%	590 380 695	15,21%
Korporátní dluhopis	2 244 393 300	54,15%	1 867 099 225	48,10%
ETF	1 080 072 119	26,06%	1 145 816 978	29,52%
Derivátové transakce	168 254 590	4,06%	-21 859 951	-0,56%
Nároky/Závazky	621 433	0,01%	18 929 277	0,49%
Aktiva celkem (hrubý hodnota aktiv)	4 145 055 008	100,00%	3 881 514 313	100,00%
Poplatky	-8 093 116		-3 412 329	
Čistá hodnota aktiv:	4 136 961 892		3 878 101 984	

\*: Převoditelné cenné jsou vydávány nebo garantovány členským státem, jeho místními orgány, třetí zemí nebo veřejným mezinárodním subjektem, jehož členem je jeden nebo více států EGT.

**Podrobné složení fondu**
**Složení základních položkových cenných papírů a bankovních zůstatků**

Měna fondu: česká koruna

‰: vzhledem k aktivům

**Bankovní zůstatky**

**Běžný účet**

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
BRITSKÁ LIBRA	GBP	27 286	0,0	0	0,0
ČESKÁ KORUNA	CZK	44 765 846	1,1	146 407 354	3,8
EURO	EUR	68 030 136	1,6	58 374 112	1,5
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	5 504	0,0	99 963	0,0
ŠVÝCARSKÝ FRANK	CHF	179 808	0,0	0	0,0
AMERICKÝ DOLAR	USD	64 682 299	1,6	76 266 662	2,0
Celkem	CZK	177 690 879		281 148 090	

**Depozita**

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

**Převoditelné cenné papíry**
**Otevření stock**

Druhy	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	224,391,344	5.41%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	157,453,711	3.80%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	206,211,194	4.97%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	264,089,544	6.37%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	227,926,326	5.50%
Státní dluhopis	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	17,733,860	0.43%
Státní dluhopis	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	42,967,998	1.04%
Státní dluhopis	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	45,817,632	1.11%
Státní dluhopis	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	1,308,612	0.03%
Státní dluhopis	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	7,612,060	0.18%
Státní dluhopis	EIBKOR 4 09/15/24	US302154DP10	33,696,304	0.81%
Státní dluhopis	GLENLN 4.125 05/30/23	XS0938722666	45,108,848	1.09%
Státní dluhopis	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	40,900,522	0.99%
Státní dluhopis	REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	26,539,386	0.64%
Státní dluhopis	REPHUN 5.375 02/21/23	US445545AH91	20,740,478	0.50%
Státní dluhopis	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	6,657,143	0.16%
Státní dluhopis	ROMANI 2 12/08/26	XS1934867547	21,748,687	0.52%
Státní dluhopis	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	5,638,418	0.14%
Státní dluhopis	ROMANI 2.875 10/28/24	XS1129788524	23,918,180	0.58%
Státní dluhopis	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	8,153,730	0.20%
Státní dluhopis	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	29,814,906	0.72%
Státní dluhopis	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	8,499,300	0.21%
Státní dluhopis	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	11,834,648	0.29%
Státní dluhopis	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	61,418,340	1.48%

Státní dluhopis	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13,270,633	0.32%
Korporátní dluhopis	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,806,733	0.55%
Korporátní dluhopis	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Korporátní dluhopis	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	10,110,846	0.24%
Korporátní dluhopis	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	38,934,687	0.94%
Korporátní dluhopis	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	9,033,700	0.22%
Korporátní dluhopis	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	22,907,205	0.55%
Korporátní dluhopis	BOCAVI 4.375 05/02/23	XS0925008533	14,720,194	0.36%
Korporátní dluhopis	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	4,515,951	0.11%
Korporátní dluhopis	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,795,105	0.55%
Korporátní dluhopis	BRFSBZ 3.95 05/22/23	USP1905CAD22	13,694,583	0.33%
Korporátní dluhopis	BTGPBZ 5.5 01/31/23	US05971BAD10	13,843,539	0.33%
Korporátní dluhopis	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2,576,381	0.06%
Korporátní dluhopis	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	44,959,814	1.08%
Korporátní dluhopis	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Korporátní dluhopis	CNOOC 4.5 10/03/23	USQ25738AA54	34,062,676	0.82%
Korporátní dluhopis	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	36,226,050	0.87%
Korporátní dluhopis	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	16,355,594	0.39%
Korporátní dluhopis	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	10,832,625	0.26%
Korporátní dluhopis	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	21,559,553	0.52%
Korporátní dluhopis	DB 3.95 02/27/23	US251526BR93	22,838,071	0.55%
Korporátní dluhopis	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24,224,688	0.58%
Korporátní dluhopis	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	47,945,556	1.16%
Korporátní dluhopis	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	43,433,045	1.05%



Korporátní dluhopis	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	33,753,370	0.81%
Korporátní dluhopis	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	38,487,356	0.93%
Korporátní dluhopis	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	6,411,260	0.15%
Korporátní dluhopis	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	45,721,072	1.10%
Korporátní dluhopis	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	27,055,445	0.65%
Korporátní dluhopis	EMBRBZ 5.696 09/16/23	USG30376AB69	13,788,986	0.33%
Korporátní dluhopis	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	30,502,621	0.74%
Korporátní dluhopis	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	22,356,641	0.54%
Korporátní dluhopis	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	28,756,735	0.69%
Korporátní dluhopis	EVRAZ 5.375 03/20/23	XS1533915721	0	0.00%
Korporátní dluhopis	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	14,665,422	0.35%
Korporátní dluhopis	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	4,772,322	0.12%
Korporátní dluhopis	FRUGR Float 12/21/25	NO0012702549	12,531,124	0.30%
Korporátní dluhopis	GAZPRU 1.45 03/06/23	CH0404311711	0	0.00%
Korporátní dluhopis	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	43,064,936	1.04%
Korporátní dluhopis	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	11,381,679	0.27%
Korporátní dluhopis	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	41,704,294	1.01%
Korporátní dluhopis	GRNKEN 4.875 08/16/23	USV3854PAA94	22,588,810	0.54%
Korporátní dluhopis	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	16,098,704	0.39%
Korporátní dluhopis	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	0	0.00%
Korporátní dluhopis	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	20,639,498	0.50%
Korporátní dluhopis	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14,217,185	0.34%
Korporátní dluhopis	IMBLN 1.125 08/14/23	XS1951313680	23,902,860	0.58%
Korporátní dluhopis	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	17,417,555	0.42%

Korporátní dluhopis	ISRELE 5 11/12/24	IL0060001943	40,566,833	0.98%
Korporátní dluhopis	ISRELE 6.875 06/21/23	US46507NAE04	68,247,206	1.65%
Korporátní dluhopis	ITAU 2.9 01/24/23	US46556KAA43	4,562,065	0.11%
Korporátní dluhopis	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	4,538,579	0.11%
Korporátní dluhopis	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	21,838,297	0.53%
Korporátní dluhopis	KOHNPW 3.75 07/25/23	USY4899GDC43	47,840,229	1.15%
Korporátní dluhopis	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,477,240	0.83%
Korporátní dluhopis	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	28,241,607	0.68%
Korporátní dluhopis	MAGYAR 2.5 06/26/24	HU0000361779	7,021,329	0.17%
Korporátní dluhopis	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	17,164,243	0.41%
Korporátní dluhopis	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	37,416,678	0.90%
Korporátní dluhopis	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	4,540,737	0.11%
Korporátní dluhopis	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,402,438	0.06%
Korporátní dluhopis	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	40,523,477	0.98%
Korporátní dluhopis	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	12,390,212	0.30%
Korporátní dluhopis	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	13,269,834	0.32%
Korporátní dluhopis	ORCL 2.625 02/15/23	US68389XBR52	34,100,573	0.82%
Korporátní dluhopis	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	29,045,681	0.70%
Korporátní dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	52,346,177	1.26%
Korporátní dluhopis	OTPHB 7.35 03/04/26	XS2560693181	48,453,894	1.17%
Korporátní dluhopis	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	22,256,193	0.54%
Korporátní dluhopis	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	56,440,780	1.36%
Korporátní dluhopis	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	33,068,639	0.80%
Korporátní dluhopis	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	4,213,899	0.10%

Korporátní dluhopis	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	3,672,547	0.09%
Korporátní dluhopis	PEMEX Float 08/24/23	XS1824425265	19,274,637	0.47%
Korporátní dluhopis	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,631,808	0.11%
Korporátní dluhopis	POHANG 4.5 08/04/27	USY7S272AE27	32,534,601	0.78%
Korporátní dluhopis	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	12,422,808	0.30%
Korporátní dluhopis	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	4,313,441	0.10%
Korporátní dluhopis	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	56,147,807	1.35%
Korporátní dluhopis	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	57,556,582	1.39%
Korporátní dluhopis	RECLIN 4.75 05/19/23	US74947MAC64	22,619,494	0.55%
Korporátní dluhopis	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	65,632,806	1.58%
Korporátní dluhopis	RENAUL 0.5 09/15/23	FR0013201597	35,719,237	0.86%
Korporátní dluhopis	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	2,229,373	0.05%
Korporátní dluhopis	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	40,812,527	0.98%
Korporátní dluhopis	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	9,640,110	0.23%
Korporátní dluhopis	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	64,227,557	1.55%
Korporátní dluhopis	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Korporátní dluhopis	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0.00%
Korporátní dluhopis	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	11,824,176	0.29%
Korporátní dluhopis	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	6,298,618	0.15%
Korporátní dluhopis	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	23,213,978	0.56%
Korporátní dluhopis	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	51,946,267	1.25%
Korporátní dluhopis	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11,117,755	0.27%
Korporátní dluhopis	TEVA 2.8 07/21/23	US88167AAD37	29,151,952	0.70%
Korporátní dluhopis	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	676,582	0.02%

Korporátní dluhopis	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	1,379,361	0.03%
Korporátní dluhopis	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,515,793	0.28%
Korporátní dluhopis	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	0	0.00%
Korporátní dluhopis	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	32,672,168	0.79%

**Uzavření stock**

Druhy	Název	ISIN	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	238 624 596	6,15%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	311 309 819	8,02%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	167 547 633	4,32%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	237 032 195	6,11%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	191 302 735	4,93%
Státní dluhopis	AFFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	17 905 686	0,46%
Státní dluhopis	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	45 319 180	1,17%
Státní dluhopis	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	1 399 638	0,04%
Státní dluhopis	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	85 891 806	2,21%
Státní dluhopis	DOMREP 4.875 09/23/32	USP3579ECH82	10 350 071	0,27%
Státní dluhopis	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	5 867 716	0,15%
Státní dluhopis	DOMREP 7.05 02/03/31	USP3579ECR64	7 256 189	0,19%
Státní dluhopis	EIBKOR 4 09/15/24	US302154DP10	33 694 426	0,87%
Státní dluhopis	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	52 739 939	1,36%
Státní dluhopis	REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	29 867 328	0,77%
Státní dluhopis	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	7 845 922	0,20%
Státní dluhopis	ROMANI 2 12/08/26	XS1934867547	23 313 134	0,60%
Státní dluhopis	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	6 846 088	0,18%
Státní dluhopis	ROMANI 3.375 01/28/50	XS2109813142	8 826 398	0,23%
Státní dluhopis	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	20 352 902	0,52%
Státní dluhopis	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	33 783 550	0,87%

Státní dluhopis	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	7 287 529	0,19%
Státní dluhopis	TBILL 01/25/24	US912796ZY88	178 303 307	4,59%
Státní dluhopis	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13 529 886	0,35%
Korporátní dluhopis	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Korporátní dluhopis	ALPHA 6.875 06/27/29	XS2640904319	24 461 489	0,63%
Korporátní dluhopis	ANNGR 4.75 05/23/27	DE000A30VQA4	36 877 690	0,95%
Korporátní dluhopis	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	10 397 973	0,27%

Korporatívni dluhopis	BANBRA 3.25 09/30/26	USP2000TAA36	6 433 888	0,17%
Korporatívni dluhopis	BCRBK 7.625 05/19/27	AT0000A34CN3	21 829 416	0,56%
Korporatívni dluhopis	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	8 956 296	0,23%
Korporatívni dluhopis	BNS Float PERP	US064159KJ44	10 372 658	0,27%
Korporatívni dluhopis	BOVMV 10 12/06/27	XS2539425095	10 840 387	0,28%
Korporatívni dluhopis	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2 540 962	0,07%
Korporatívni dluhopis	CESSPO 5.943 06/29/27	XS2638560156	26 397 346	0,68%
Korporatívni dluhopis	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	63 512 080	1,64%
Korporatívni dluhopis	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0,00%
Korporatívni dluhopis	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	16 566 214	0,43%
Korporatívni dluhopis	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	15 055 269	0,39%
Korporatívni dluhopis	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24 214 416	0,62%
Korporatívni dluhopis	DELL 6.02 06/15/26	US24703TAD81	3 007 112	0,08%
Korporatívni dluhopis	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	48 262 555	1,24%
Korporatívni dluhopis	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	39 027 252	1,01%
Korporatívni dluhopis	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	10 987 179	0,28%
Korporatívni dluhopis	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	29 117 003	0,75%
Korporatívni dluhopis	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	30 551 296	0,79%
Korporatívni dluhopis	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	22 256 493	0,57%
Korporatívni dluhopis	EUROB 2 05/05/27	XS2338193019	5 416 119	0,14%
Korporatívni dluhopis	EUROB 2.25 03/14/28	XS2385386029	3 215 893	0,08%
Korporatívni dluhopis	FINDEP 10 03/01/28	USP4173SAG95	7 394 452	0,19%
Korporatívni dluhopis	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	5 067 318	0,13%
Korporatívni dluhopis	FRUGR Float 12/21/25	NO0012702549	12 355 644	0,32%

Korporatívni dluhopis	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	12 085 571	0,31%
Korporatívni dluhopis	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	42 513 002	1,10%
Korporatívni dluhopis	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	0	0,00%
Korporatívni dluhopis	HOG 6.5 03/10/28	USU2465RAC52	7 104 827	0,18%
Korporatívni dluhopis	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	25 607 949	0,66%
Korporatívni dluhopis	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14 393 255	0,37%
Korporatívni dluhopis	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	20 759 225	0,53%
Korporatívni dluhopis	ISLBAN 0.75 03/25/25	XS2411447043	16 565 193	0,43%
Korporatívni dluhopis	ISRELE 5 11/12/24	IL0060001943	40 067 081	1,03%
Korporatívni dluhopis	JTBANK 7.5 10/26/26	XS2705065188	17 602 302	0,45%
Korporatívni dluhopis	LEGGR 0.4 06/30/28	DE000A289T23	17 023 936	0,44%
Korporatívni dluhopis	MAGYAR 2.5 06/26/24	HU0000361779	7 422 404	0,19%
Korporatívni dluhopis	MARGRO 8.375 02/02/28	XS2580291354	16 760 641	0,43%
Korporatívni dluhopis	MBH 8.625 10/19/27	XS2701655677	6 582 709	0,17%
Korporatívni dluhopis	MBKPW 8.375 09/11/27	XS2680046021	26 699 822	0,69%
Korporatívni dluhopis	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	37 412 544	0,96%
Korporatívni dluhopis	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	4 567 436	0,12%
Korporatívni dluhopis	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2 473 727	0,06%
Korporatívni dluhopis	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	45 063 230	1,16%
Korporatívni dluhopis	NOVAKR 7.375 06/29/26	XS2639027346	18 517 733	0,48%
Korporatívni dluhopis	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	16 283 268	0,42%
Korporatívni dluhopis	NOVALJ 7.125 06/27/27	XS2641055012	8 093 688	0,21%
Korporatívni dluhopis	NSANY 2.45 09/15/28	USU6547TAD29	17 385 234	0,45%
Korporatívni dluhopis	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	13 347 267	0,34%

Korporatívni dluhopis	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	26 536 909	0,68%
Korporatívni dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	32 136 029	0,83%
Korporatívni dluhopis	OTPHB 7.35 03/04/26	XS2560693181	53 808 347	1,39%
Korporatívni dluhopis	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	51 208 263	1,32%
Korporatívni dluhopis	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	25 187 560	0,65%
Korporatívni dluhopis	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	61 745 361	1,59%
Korporatívni dluhopis	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	49 527 045	1,28%
Korporatívni dluhopis	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	4 261 367	0,11%
Korporatívni dluhopis	PEOPW 5.5 11/23/27	XS2724428193	21 074 346	0,54%
Korporatívni dluhopis	PEPGRP 7.25 07/01/28	XS2643284388	18 477 554	0,48%
Korporatívni dluhopis	PKOBP 5.625 02/01/26	XS2582358789	22 085 080	0,57%
Korporatívni dluhopis	POHANG 4.5 08/04/27	USY7S272AE27	33 604 492	0,87%
Korporatívni dluhopis	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	12 632 035	0,33%
Korporatívni dluhopis	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	56 218 373	1,45%
Korporatívni dluhopis	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	64 638 124	1,67%
Korporatívni dluhopis	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	24 541 022	0,63%
Korporatívni dluhopis	RBIAV 6 09/15/28	XS2682093526	26 220 459	0,68%
Korporatívni dluhopis	RECLIN 3.875 07/07/27	XS1641477119	30 591 465	0,79%
Korporatívni dluhopis	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	2 418 957	0,06%
Korporatívni dluhopis	SAZKAG 7.25 04/30/30	XS2615937187	21 503 818	0,55%
Korporatívni dluhopis	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	76 500 054	1,97%
Korporatívni dluhopis	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0,00%
Korporatívni dluhopis	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	12 367 352	0,32%
Korporatívni dluhopis	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	6 512 215	0,17%

Korporátní dluhopis	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	23 384 700	0,60%
Korporátní dluhopis	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	51 046 274	1,32%
Korporátní dluhopis	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11 139 618	0,29%
Korporátní dluhopis	TEVA 4.375 05/09/30	XS2406607171	30 445 714	0,78%
Korporátní dluhopis	TPEIR 7.25 07/13/28	XS2644936259	26 758 727	0,69%
Korporátní dluhopis	TVLRO 8.875 04/27/27	XS2616733981	27 551 903	0,71%
Korporátní dluhopis	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	391 134	0,01%
Korporátní dluhopis	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	0	0,00%
Korporátní dluhopis	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	0	0,00%
Korporátní dluhopis	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	33 138 486	0,85%

**Ostatní nástroje**
**Derivátové transakce**
**Otevření stock**

Název	Hodnota aktiv	Vypršení
EUR/CZK	9,211,272	2023.02.06
EUR/CZK	23,272,938	2023.03.22
EUR/CZK	466,010	2023.06.22
EUR/CZK	10,830,092	2023.06.28
EUR/CZK	1,705,972	2023.09.21
USD/CZK	28,123,332	2023.01.17
USD/CZK	-5,549,421	2023.01.27
USD/CZK	27,578,243	2023.03.17
USD/CZK	33,629,820	2023.06.08
USD/CZK	38,986,332	2023.08.14

**Uzavření stock**

Název	Hodnota aktiv	Vypršení
EUR/CZK	-24 852 433	2024.01.11
EUR/CZK	-3 192 417	2024.02.28
USD/CZK	973 314	2024.01.26
USD/CZK	5 237 118	2024.02.13



USD/CZK	-25 533	2024.03.20
---------	---------	------------

**Ostatní transakce**

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

**Distribuční faktury**

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

**Nároky Závazky Otevření stock**

Nároky/Závazky	Přístroj	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Platba v termínu splatnosti	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	620,894
Platba v termínu splatnosti	SHIMAO 4.75 07/03/22	USD	0
	EUR	EUR	294
	EUR	EUR	154
	EUR	EUR	91

**Uzavření stock**

Nároky/Závazky	Přístroj	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Složení kauce_OTP	EURO	EUR	8 397 320
Složení kauce_ING Bank	EURO	EUR	13 336 920
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-35 147
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-35 147
Úhrada poplatků	CZK	CZK	-90 788
Úhrada poplatků	CZK	CZK	-3 258 871
Datum splatnosti	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	614 991

Fond v tomto období neuzavíral repo operace ani zpětné nákupy-prodej.

**II. Počet jednotek v oběhu**

Počet jednotek	Otevření kus	Uzavření kus
BFM Konzervativní dluhopisový Fond	3 786 899 497	3 221 157 580

**III. Čistá hodnota aktiv per unit**

Na vstupenku čistá hodnota aktiv	Otevření	Uzavření
BFM Konzervativní dluhopisový Fond	1,0934	1,2039

## IV. Složení fondu

### 1) Složení fondu

	Otevření	Pravidelná změna %	Uzavření	Aktiva v %
Oficiálně kótovaná na burze cenných papírů převoditelné cenné papíry	1 553 451 806	11,8%	1 736 197 672	44,7%
Obchodováno na jiných regulovaných trzích převoditelné cenné papíry	0		0	0,0%
Nedávno spuštěná převoditelné cenné papíry	0		0	0,0%
Ostatní převoditelné cenné papíry	2 244 393 300	-16,8%	1 867 099 225	48,1%
Celkem	3 797 845 106	-5,1%	3 603 296 897	92,8%
Z toho dluhové cenné papíry	2 717 772 987	-9,6%	2 457 479 919	63,3%

### Maximální výše poplatků za správu portfoliových fondů

V případě, že fond investuje alespoň 20 procent svého majetku do jiných investičních fondů nebo subjektů kolektivního investování, uvede ve své výroční zprávě maximální výši obhospodařování fondů financovaných jinými fondy nebo jinými subjekty kolektivního investování zahrnutými mezi skutečné investice.

Podíl subjektů kolektivního investování na aktivech:	29,52 %
--	---------

Maximální poplatek za správu subjektů kolektivního investování: 0,2 % Dotčený investiční podnik:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB  
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF  
Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF  
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF  
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF

**Provozní náklady cenných papírů, které drží více než 20 % cenných papírů fondu** Neuplatňují se.

### 2) Aktivní analýza Výkazu

#### Vývoj trhu 2023

#### Maďarský trh s vládními cennými papíry

Rok byl ve znamení normalizace výnosů maďarských trhů, výrazného poklesu inflace a posílení forintu. Domácí ekonomika vstoupila do technické recese v únoru, kdy HDP klesal dvě čtvrtletí a trval až do konce třetího čtvrtletí, což se do konce roku příliš nezlepšilo. Při stagnaci ve čtvrtém čtvrtletí za celý rok domácí ekonomika podle prvotních odhadů vykázala výkonnost -0,9 %, pokles byl způsoben zejména propadem domácí poptávky způsobeným vysokou inflací. Inflace v lednu dosáhla 25,7 procenta, v Maďarsku od února postupně zmírňovala, v říjnu dosáhla jednociferného rozmezí a do konce roku se zmírnila na 5,5 procenta.

Forint dokázal vůči euru a dolaru posílit z rekordně slabých hodnot dosažených v roce 2022, k čemuž výrazně přispělo výrazné zlepšení běžného účtu, a to zejména díky oživení energetické bilance.

Výnosy trhu s krátkodobými státními dluhopisy se výrazně snížily souběžně se snižováním úrokových sazeb centrální bankou (MNB) a v důsledku nového vládního nařízení, které stanoví, že alespoň 20 % likvidních aktiv v

portfoliích mnoha fondů musí být drženo v diskontních pokladničních poukázkách vydaných maďarským státem. MNB začala snižovat základní úrokovou sazbu v květnu a v září podle očekávání postupně uzavřela klíčovou sazbu (jednodenní vkladové tendrum) se základní sazbou o 100 bazických bodů na úrovni 13 %. Během čtvrtého čtvrtletí klesla základní sazba centrální banky na 10,75 % třemi snížením o 75 bazických bodů, což je v souladu s očekáváním trhu.

Dlouhodobé výnosy zahájily rok kolem 9 % a do konce roku dosáhly úrovní pod 6 %. Po většinu roku se pohyboval kolem 9 a 7 %, přičemž větší rally zaznamenala v posledním čtvrtletí, k čemuž přispěl mezinárodní vývoj v posledních dvou měsících roku, včetně otevření Fedu snižování úrokových sazeb, takže celková výnosová křivka se posunula směrem dolů.

Do prosince se zlepšila i nálada na domácích finančních trzích, a to zejména díky pozitivnímu vývoji fondů EU, podle kterého by mohlo začít čerpání kohezních fondů na období 2021-2027.

### **Rozvíjející se dluhopisový trh**

Vzhledem k tomu, že inflace i cyklus zvyšování úrokových sazeb začaly v rozvojových zemích dříve než ve vyspělých zemích, země ve skupině aktiv obvykle zahájily rok 2023 s vyššími úrokovými sazbami než hlavní rozvinuté tržní regiony.

Přestože globální inflace dosáhla vrcholu ve čtvrtém čtvrtletí roku 2022 a na začátku roku 2023 začala klesat, vysoké úrokové sazby v rozvojových regionech na začátku letošního roku stačily pouze k tomu, aby zabránily dalšímu oslabení dluhopisových a devizových trhů. Jak Spojené státy, tak Evropská unie stále zažívají cykly zvyšování úrokových sazeb, což obvykle odrazuje investory do dluhopisů rozvíjejících se trhů – Fed zvýšil sazby na 5,5 % do července, zatímco ECB naposledy zvýšila sazby v září a dosáhla 4,5 %.

Od ledna do září se globální diverzifikovaný index J.P. Morgan GBI-EM pohyboval zhruba do strany z přibližně 800 bodů na začátku roku na 850 bodů na konci července, kdy investorská komunita očekávala, že Fed přestane zvyšovat sazby. Zde přišla deziluze v důsledku komunikace americké centrální banky a index klesal až do poloviny října, až pod úroveň na začátku roku. Říjnový projev předsedy Fedu Jeroma Powella trhy uklidnil a pozitivní sentiment pro dluhopisy rozvíjejících se trhů přetrvával až do konce roku, což poslalo index za rok na více než 11 %.

Měnověpolitické manévry zemí nebo regionů rozvíjejících se trhů vyvolaly v roce 2023 na dluhopisových trzích významné rozdíly. V Jižní Americe se dařilo trhům Kolumbie, Mexika a Brazílie, kde zvyšování úrokových sazeb začalo již v roce 2021, k přecenění došlo již v předchozích letech a centrální banky mohly tvářit v tvář klesající inflaci začít opatrně uvolňovat.

Podivnost tureckého trhu byla patrná i loni: kromě celosvětově prudce rostoucích cen situaci jen zhoršila špatná hospodářská politika: kromě vysoké inflace a oslabující měny se ne zcela nezávislá centrální banka nejprve pokusila snížit úrokové sazby na začátku roku a poté, po změně, centrální banka v několika krocích mezi červnem a prosincem zvýšila základní sazbu z 8,5 % na 42,5 %. V krátkodobém horizontu je jejich cílem zastavit zrychlující se oslabování turecké liry a omezit inflaci nad 60 % a v dlouhodobém horizontu znovu získat důvěru zahraničních investorů, kteří v posledních letech turecký trh opustili.

Místní trhy s dluhopisy v cizích měnách v regionu si vedly dobře a maďarský trh si vedl skvěle, s optimistickým mezinárodním sentimentem, snížením úrokových sazeb a napjatou nabídkou, což vedlo k poklesu výnosů na úrovně, které nebyly v posledních měsících roku dlouho zaznamenány.

### **Dluhopisový trh eurozóny**

Rok 2022 byl náročným rokem pro evropské investory do dluhopisů, pro které skončila éra záporných úrokových sazeb a kvantitativního uvolňování. S vypuknutím rusko-ukrajinské války dostala již tak rostoucí inflace další šok v podobě prudce rostoucích cen energií v Evropě, a to díky silné závislosti na ruském dovozu. Meziroční inflace v eurozóně činila na konci roku 2021 5 %. Ta se v říjnu zvýšila na 10,6 %, a to především díky rostoucím cenám energií a potravin. V říjnu spolu s obratem na trhu s energiemi začala klesat inflace a rok zakončila na 9,2 %.

Aby omezila inflaci, začala ECB v červenci zvyšovat úrokové sazby a do konce roku zvýšila svou klíčovou depozitní sazbu z 0 % na 2 %, což je dosud nejtěžší cyklus zvyšování sazeb. Přestože inflace začala do konce roku klesat, pokračující růst jádrové inflace, napjatý trh práce a znovuotevření čínské ekonomiky nadále vyvíjejí tlak na ECB,

aby dále zvyšovala úrokové sazby. V průběhu roku 2023 se očekává další nárůst, což by mohlo dále zvýšit výnosy na dluhopisovém trhu.

V eurozóně se investoři museli vypořádat nejen s rostoucími výnosy, ale také s klesající likviditou na trhu s dlouhými dluhopisy. Jádrové a periferní spready v průběhu roku nadále rostly, stejně jako spready IG a HY.

### Investice fondu v roce 2023

Fond nadále investoval především do korporátních dluhopisů a státních dluhopisů emitovaných v eurech a dolarech s kratší průměrnou zbytkovou splatností. Ve všech případech bylo měnové riziko ve fondu zajištěno. V rámci fondu jsou aktiva jak rozvinutých, tak rozvíjejících se trhů, aktiva rozvinutých trhů Hmotnost byla získávána především prostřednictvím nákupů ETF. V případě dluhopisů se v poslední době postupně zvyšuje podíl cenných papírů s lepšími fundamentálními cennými papíry a úvěrovým ratingem investičního stupně (IG) a také dluhopisy regionálních bank s MREL.

### V. Změny aktiv Fondu v průběhu období

	Kde najít data
a) Příjmy z investic	Výkaz zisku a ztráty / VÝNOSY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
b) Ostatní příjmy	Výkaz zisku a ztráty / OSTATNÍ VÝNOSY
c) Poplatky za správu	Zpráva Příloha III/3 Poplatek za řízení
d) Poplatky správci	Výkaz Příloha III/3 Poplatek za správu vkladů
e) Ostatní Poplatky a daně	Příloha III/3 účetní závěrky Všechny ostatní poplatky
f) Čistý zisk	Výkaz zisku a ztráty / Zisk za rok
g) Rozdělení a reinvestovaný zisk	Fond nevyplácí výnos. Správce fondu reinvestuje zisky z investic fondu. Podílníci realizují výnos ze svých podílových listů jejich odkoupením (nebo jejich částí).
h) Změny na kapitálovém účtu	viz níže
i) Rozdíl v hodnotě	Příloha II/6 k účetní závěrce Rezerva na oceňovací rozdíly
j) Ostatní změny	Nedošlo k žádným dalším změnám, které by měly vliv na aktiva a pasiva investičního fondu.

### Změny na kapitálovém účtu

	BF Money Konzervativní Podílový fond otevřeného typu
Otevření stock (kus)	3 787 711 125
Nákup (kusy)	539 731 146
Výkup (ks)	1 106 284 691
Uzavření stock (kus)	3 221 157 580

Základní měna: česká koruna

Nominální hodnotu série naleznete v sekci "Základní údaje".

### Měsíční uzavření čistá hodnota aktiv

Datum	Čistá hodnota aktiv	BFM Konzervativní dluhopisový Fond
-------	---------------------	------------------------------------

2023.01.31	4 183 155 711	1,106100
2023.02.28	4 180 223 777	1,103200
2023.03.31	4 212 154 642	1,126000
2023.04.28	4 164 281 077	1,133500
2023.05.31	3 917 385 623	1,135700
2023.06.30	3 545 457 383	1,142000
2023.07.31	3 554 912 021	1,154400
2023.08.31	3 573 828 982	1,159100
2023.09.29	3 567 901 970	1,158600
2023.10.31	3 622 364 366	1,162900
2023.11.30	3 731 365 655	1,182200
2023.12.29	3 878 101 984	1,203900

## VI. Srovnávací tabulka za poslední rozpočtové roky

Datum	BFM Konzervativní dluhopisový Fond	
	Směnný kurz	Zisk (%)
2019.12.31	1,153700	5,08%
2020.12.31	1,168800	1,31%
2021.12.31	1,164900	-0,33%
2022.12.30	1,092200	-6,24%
2023.12.29	1,203900	10,23%

Minulá výkonnost a výnosy fondu nejsou zárukou budoucí výkonnosti a výnosů.

## VII. Podrobný popis derivátových smluv v daném období

Typ transakce: forwardové zajištění.

Přístroj	Datum svazku	Vypršení platnosti	Nákup cizí měny	Prodej cizí měny	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
ČESKÁ KORUNA	2023.01.04	2023.09.21	CZK	EUR	24 671 520	1 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.01.13	2023.09.21	CZK	USD	721 905 000	32 300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.01.13	2023.01.17	USD	CZK	32 300 000	715 283 500
ČESKÁ KORUNA	2023.01.13	2023.09.21	CZK	EUR	44 287 200	1 800 000
ČESKÁ KORUNA	2023.01.18	2023.02.06	CZK	EUR	14 392 860	600 000
ČESKÁ KORUNA	2023.01.25	2023.09.21	CZK	USD	458 201 088	20 685 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.01.25	2023.01.27	USD	CZK	20 685 000	453 762 708
ČESKÁ KORUNA	2023.02.02	2023.09.21	CZK	EUR	150 827 400	6 200 000
EURO	2023.02.02	2023.02.06	EUR	CZK	6 200 000	147 634 400

ČESKÁ KORUNA	2023.02.03	2023.09.21	CZK	EUR	84 868 035	3 500 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.02.06	2023.03.17	USD	CZK	1 803 548	40 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.02.20	2023.06.28	CZK	EUR	60 122 500	2 500 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.02.20	2023.03.17	USD	CZK	3 000 000	66 709 020
ČESKÁ KORUNA	2023.03.14	2023.09.21	CZK	USD	244 001 423	10 871 081
AMERICKÝ DOLAR	2023.03.14	2023.03.17	USD	CZK	10 871 081	242 098 984
ČESKÁ KORUNA	2023.03.20	2023.06.28	CZK	EUR	7 036 792	290 000
ČESKÁ KORUNA	2023.03.21	2023.06.21	CZK	EUR	534 851 724	22 200 000
EURO	2023.03.21	2023.03.22	EUR	CZK	22 200 000	529 908 139
ČESKÁ KORUNA	2023.03.23	2023.06.28	CZK	EUR	28 655 760	1 200 000
ČESKÁ KORUNA	2023.03.29	2023.06.28	CZK	EUR	28 625 160	1 200 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.03.29	2023.06.08	USD	CZK	1 500 000	32 794 620
ČESKÁ KORUNA	2023.04.04	2023.09.21	CZK	EUR	42 847 200	1 800 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.04.04	2023.06.08	USD	CZK	2 000 000	43 008 400
ČESKÁ KORUNA	2023.04.05	2023.06.28	CZK	EUR	23 628 900	1 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.04.18	2023.06.08	USD	CZK	1 400 000	29 866 354

AMERICKÝ DOLAR	2023.04.21	2023.06.08	USD	CZK	1 500 000	32 312 820
ČESKÁ KORUNA	2023.04.25	2023.09.21	CZK	EUR	85 615 200	3 600 000
EURO	2023.04.27	2023.06.28	EUR	CZK	224 035	5 300 000
EURO	2023.05.03	2023.06.28	EUR	CZK	223 553	5 300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.04	2023.06.08	USD	CZK	146 158	3 104 773
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.08	2023.06.08	USD	CZK	1 177 640	25 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.08	2023.06.08	USD	CZK	313 017	6 650 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.11	2023.06.08	USD	CZK	200 155	4 300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.11	2023.06.08	USD	CZK	1 953 090	42 000 000

AMERICKÝ DOLAR	2023.05.15	2023.06.08	USD	CZK	506 557	11 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.05.19	2023.09.21	CZK	USD	24 332 055	1 100 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.22	2023.06.08	USD	CZK	1 734 214	38 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.23	2023.06.08	USD	CZK	150 163	3 300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.24	2023.06.08	USD	CZK	1 025 981	22 500 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.25	2023.06.08	USD	CZK	816 399	18 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.30	2023.06.08	USD	CZK	1 128 078	25 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.30	2023.06.08	USD	CZK	813 057	18 000 000
EURO	2023.05.31	2023.06.28	EUR	CZK	2 142 377	51 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.02	2023.06.08	USD	CZK	681 593	15 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.06.06	2023.06.08	CZK	USD	42 868 297	1 952 944
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.06	2023.10.19	USD	CZK	1 952 944	43 088 691
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.06	2023.10.19	USD	CZK	92 683	2 046 102
ČESKÁ KORUNA	2023.06.06	2023.06.08	CZK	USD	2 046 102	93 158
EURO	2023.06.06	2023.09.21	EUR	CZK	1 009 917	24 000 000
EURO	2023.06.12	2023.06.28	EUR	CZK	2 155 329	51 300 000
ČESKÁ KORUNA	2023.06.13	2023.06.28	CZK	EUR	32 300 000	1 355 069
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.13	2023.08.14	USD	CZK	2 001 983	44 200 000
EURO	2023.06.14	2023.06.28	EUR	CZK	2 705 454	64 600 000
ČESKÁ KORUNA	2023.06.20	2024.01.11	CZK	EUR	62 758 493	2 600 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.20	2023.08.14	USD	CZK	2 377 889	52 000 000
EURO	2023.06.20	2023.06.21	EUR	CZK	22 200 000	527 845 204
ČESKÁ KORUNA	2023.06.20	2024.01.11	CZK	EUR	535 897 610	22 200 000
EURO	2023.06.20	2023.06.22	EUR	CZK	2 600 000	61 823 320
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.23	2023.08.14	USD	CZK	784 000	17 107 750
EURO	2023.06.23	2023.06.28	EUR	CZK	14 318 255	339 131 456
ČESKÁ KORUNA	2023.06.23	2024.01.11	CZK	EUR	344 118 354	14 318 255

AMERICKÝ DOLAR	2023.06.28	2023.08.14	USD	CZK	551 838	12 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.07.07	2023.08.14	USD	CZK	350 000	7 709 139
EURO	2023.07.14	2023.09.21	EUR	CZK	522 731	12 500 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.07.21	2023.08.14	USD	CZK	369 803	8 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.07.27	2023.08.14	USD	CZK	500 000	10 817 655
ČESKÁ KORUNA	2023.08.10	2023.11.14	CZK	USD	354 847 059	16 100 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.08.10	2023.08.14	USD	CZK	16 100 000	353 636 500
ČESKÁ KORUNA	2023.08.23	2023.09.21	CZK	USD	33 325 260	1 500 000
ČESKÁ KORUNA	2023.09.04	2024.01.11	CZK	EUR	21 917 142	900 000
ČESKÁ KORUNA	2023.09.08	2023.11.13	CZK	EUR	36 710 340	1 500 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.09.20	2023.09.21	USD	CZK	20 685 000	470 341 736
ČESKÁ KORUNA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	EUR	587 987 760	24 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	USD	471 417 562	20 685 000
ČESKÁ KORUNA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	USD	984 960 000	43 200 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.09.20	2023.09.21	USD	CZK	43 171 081	982 055 761
EURO	2023.09.20	2023.09.21	EUR	CZK	24 000 000	585 049 440
ČESKÁ KORUNA	2023.10.25	2023.11.13	CZK	EUR	17 299 968	700 000
EURO	2023.11.10	2023.11.13	EUR	CZK	2 200 000	53 950 578
ČESKÁ KORUNA	2023.11.10	2024.01.11	CZK	EUR	54 180 236	2 200 000
ČESKÁ KORUNA	2023.11.13	2023.12.13	CZK	USD	370 901 174	16 100 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.11.13	2023.11.14	USD	CZK	16 100 000	370 445 705
AMERICKÝ DOLAR	2023.11.21	2023.11.22	USD	CZK	43 200 000	966 677 760
ČESKÁ KORUNA	2023.11.21	2024.02.28	CZK	EUR	592 377 600	24 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.11.21	2023.11.22	USD	CZK	20 685 000	462 738 136
EURO	2023.11.21	2023.11.22	EUR	CZK	24 000 000	588 288 240
ČESKÁ KORUNA	2023.11.21	2024.03.20	CZK	USD	464 082 661	20 685 000



ČESKÁ KORUNA	2023.11.21	2024.01.26	CZK	USD	968 168 160	43 200 000
ČESKÁ KORUNA	2023.12.11	2024.02.13	CZK	USD	366 000 495	16 100 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.12.11	2023.12.13	USD	CZK	16 100 000	365 389 500

## VIII. Popis změn v řízení fondu a hlavních faktorů ovlivňujících vývoj investiční politiky.

### Změny ve fungování správce fondu

Generální ředitel správce fondu: Dr. Tóth Nándor

Předseda představenstva: Dr. Barna Zsolt

Předseda dozorčí rady: Ginzer Ildikó

Řízení správce fondu: Dr. Tóth Nándor a Anda Árpád József

Vedoucí správy správce fondu: Bedenek Melinda

Osoba spravující obchodování s investičními nástroji a burzovními produkty správce fondu: Attila Szilárd Vágó MKB-Pannonia Fund Management Ltd. byla dne 31. srpna 2022 sloučena se společností Budapest Fund Management Ltd., od 1. září 2022 poté nadále působila pod názvem MKB Fund Management Zrt. a od 1. května 2023 pod názvem MBH Fund Management Ltd.

### Hlavní faktory ovlivňující fond, změny v investiční politice, další informace

KE-III-56/2011 (2011. február 3.)

KE-III-93/2011 (2011. február 23.)

KE-III-37/2012 (2012. február 8.)

KE-III-199/2012 (2012.május. 31.)

H-KE-III-663/2012 (2012. december 28.) H-KE-III-757/2013. (2013. október 22.) H-KE-III-122/2014. (2014. február 3.)

H-KE-III-102/2015. (2015.február 04)

H-KE-III-175/2018. számú határozat 2018. április 26.

H-KE-III-87/2021. sz. határozat, 2021. március 2.

H-KE-III-418/2021. sz. határozat, 2021. július 22.

V průběhu roku 2022 správce fondu zavedl specifická pravidla pro oceňování ruských aktiv v několika krocích, přičemž cena dotčených aktiv byla nakonec odepsána na nulu. Tento postup oceňování zůstal od té doby v platnosti, neboť nedošlo k žádné podstatné změně okolností, které by jej odůvodňovaly (sankce na obchodování s ruskými aktivy, vyřazení ruských kapitálových trhů z mezinárodního finančního systému). Správce fondu platnost těchto pravidel oceňování pravidelně sleduje a v případě potřeby je reviduje.

### Významná událost ovlivňující operace a aktiva fondu

#### Argentinské dokumenty po hodnocení Nároků

Vzhledem ke kapitálovým omezením, která vstoupila v platnost v roce 2019, zavedl správce fondu specifická pravidla pro oceňování argentinských Nároků, v důsledku čehož byla hodnota dotčených argentinských Nároků v průběhu roku 2022 odepsána na nulu v souladu s původními pravidly oceňování. Pozice Nároků odepsaných na nulu bude Správcem fondu průběžně sledována a případné budoucí změny jejich pozice budou v případě potřeby zohledněny v uplatňovaných pravidlech oceňování.

## IX. Odměna vyplacená správcem nebo fondem za dané období

Průměrná velikost statistického souboru je 45 osob.

MBH Fund Management Ltd.					
Vyplacené odměny (2023.01.01. - 2023.12.31.)					
	Pevná odměna	Variabilní odměna	Plná odměna	Osoba	
Zaměstnanci ovlivňující rizikový profil	454 620	444 750	899 371 472	23	
Další pracovníci	290 141	702 816	386 844 677	36	
<b>Total</b>	<b>744 762</b>	<b>541 453</b>	<b>286 216 149</b>	<b>1</b>	<b>59</b>

\* Údaje jsou v HUF

## X. Další informace o fondu

### 1) Podíl na majetku fondu, který pro svou nelikvidní povahu podléhá zvláštním pravidlům

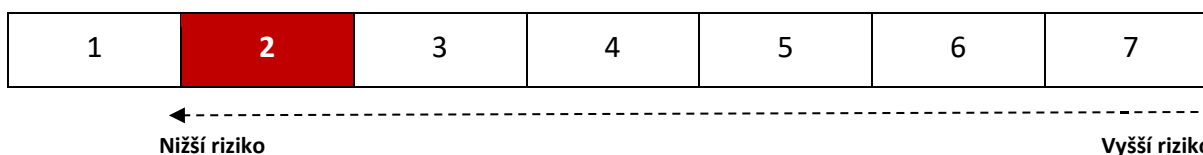
Neuplatňuje se.

### 2) Všechny nové smlouvy týkající se řízení likvidity fondu uzavřené v období

Smlouva o běžném úvěru bez závazku dostupnosti (3. září 2014)

### 3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizik zavedené správcem fondu k řízení těchto rizik

#### Profil rizika a výnosu



**Ukazatel souhrnného rizika předpokládá, že investici budete držet 2 roky.**

**Skutečné riziko se může výrazně změnit, pokud produkt odkoupíte dříve a můžete získat zpět menší částku.**

**Může se stát, že nebudete moci produkt snadno prodat, nebo jej budete muset prodat za cenu, která výrazně ovlivní částku, kterou získáte zpět.**

Tento produkt/karta je klasifikován jako třída 2 ze 7, což je třída s nízkým rizikem.

Jedná se o nízkou úroveň potenciální ztráty z budoucí výkonnosti a špatné tržní podmínky vůbec neovlivní schopnost fondu vyplatit vám peníze. Uvedená riziková kategorie nemusí zůstat stejná a může se v průběhu času měnit.

Ukazatel vychází z kolísání denních výnosů Fondu za posledních 10 let.

Klíčovými rizikovými prvky, které nejsou zohledněny v celkovém ukazateli rizika, jsou:

**Úrokové riziko:** Zúročené a diskontní cenné papíry mohou v souladu s investiční politikou fondu představovat významnou část aktiv fondu, proto vývoj ceny podílových listů závisí na změnách úrovně tržních výnosů.

**Měnové riziko:** Aktiva fondu mohou zahrnovat aktiva denominovaná v jiných měnách, než je základní měna (cizí měna). Směnný kurz těchto aktiv vyjádřený v základní měně závisí také na změnách křížového směnného kurzu základní měny a cizí měny. V případě oslabení podkladové měny vůči cizí měně se hodnota investice v dané cizí měně přepočtená v základní měně zvyšuje, v opačném případě, kdy podkladová měna posiluje, klesá hodnota investice v cizí měně vypočtená v základní měně. Změny směnných kurzů tak mohou mít významný dopad na hodnotu aktiv fondu denominovaných v cizích měnách v základní měně.

**Riziko z důvodu neznalosti směnného kurzu:** Investoři fondu podstupují riziko, že při nákupu a odkupu podílových listů nebudou znát cenu (teprve později jsou známy směnné kurzy v den provedení transakcí), takže může dojít k výrazným změnám oproti známé ceně.

Podrobné informace o produktových rizicích a jednotlivých podkladových investičních možnostech naleznete v oddílech Politika rizik a investic do fondu v Zásadách prospektu a řízení.

Tento produkt nezahrnuje ochranu proti budoucímu výkonu trhu a můžete přijít o část nebo celou svou investici. Pokud nebudeme schopni provést vaši platbu, můžete přijít o celou svou investici.

Můžete však využít systém ochrany spotřebitele (viz část "Co se stane, když vám nebudeme moci zaplatit"). Výše uvedený ukazatel tuto ochranu nebere v úvahu.

### Systémy řízení rizik

Aby se předešlo nezamyšleným rizikům, jsou dvěma hlavními kontrolními mechanismy, které správce fondu provozuje – rovněž v souladu s právními požadavky – organizační oddělení investiční oblasti a zázemí a provozování nezávislé funkce řízení rizik. Organizační *oddělení funkcí front-office a back-office* zajišťuje, že kontrola, potvrzování, vypořádání a hodnocení transakcí uzavřených správcem portfolia jsou zcela odděleny od samotné transakce, čímž se zabrání střetu zájmů a institucionalizované kontrole druhé úrovně. Obchodní aktivity správce fondu s vědomím rizika jsou podporovány *institucionalizovanou kontrolou řízení rizik*, která je přítomna jako samostatná funkce v rámci správce fondu. Primárním cílem funkce nezávislého řízení rizik je proaktivně podporovat obchodní aktivity s vědomím rizika a udržovat nepřetržitou kontrolu rizik. V souladu s tím je jeho hlavním úkolem vypracovat politiky a postupy řízení rizik, zastupovat aspekty řízení rizik na interních fórech, provádět kontroly rizik pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako kontroly zabudované do procesu, provádět vhodná měření rizik, poskytovat související služby podávání zpráv a v odůvodněných případech eskalovat vnímané problémy s riziky na odpovídající rozhodovací úroveň.

Současně platí, že z hlediska rizikového chování a identifikace a řízení různých rizik vyplývají odpovědnosti a úkoly pro všechny funkční skupiny v rámci správce fondu. Kromě funkce nezávislého řízení rizik hraje klíčovou roli také představenstvo, které určuje ochotu organizace riskovat a schvaluje zásady a postupy řízení rizik, další vedoucí zaměstnanci správce fondu a správci portfolia, kteří vědomě přebírají rizika.

Aby byla zajištěna regulace zásad a procesů souvisejících s řízením rizik, správce fondu uplatňuje interní zásady řízení rizik. Cílem *Politiky řízení rizik* na vysoké úrovni je komplexně definovat rozsah relevantních rizik nesoucích správce fondu a portfolia spravovaná správcem fondu, jakož i obecné principy a metody jejich řízení. Pro každé spravované portfolio je ochota tržních investic podepsána managementem správce fondu s přihlédnutím k právnímu rámci a obecným zásadám řízení rizik stanoveným v Zásadách řízení rizik. Techniky, nástroje a opatření týkající se měření a řízení zjištěných relevantních rizik, jakož i formu a obsah služby podávání zpráv o řízení rizik upravuje správce fondu v samostatných zásadách a podrobných procesních pravidlech. *Postupy řízení rizik* zahrnují rizikové limity a prahové hodnoty/ukazatele, které pomáhají správcem fondu vyhnout se nežádoucím rizikům při správě portfolií a včas zahájit nezbytná nápravná opatření. Rizikové limity jsou schvalovány managementem správce fondu, na jehož základě Mid Office a oddělení řízení rizik - v závislosti na charakteru limitů - zajišťují zpětné měření na denní a/nebo měsíční bázi. V rámci *pravidelného risk managementu reportingu*

jsou případné odchylky od schváleného rizikového profilu vždy prošetřovány řízením rizik, na jehož základě může management správce fondu iniciovat kroky směrem k oblasti správy portfolia.

#### 4) Fondy spravované správcem fondu

MBH Bázis Hazai Krátky Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Dlouhý Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Krátky Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Krátky Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH EgyenHmotnost Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH EgyenHmotnost Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH EgyenHmotnost Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Krátky Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Korporátni dluhopis Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium KiegyenHmotnostozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Korporátni dluhopis Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

## **XI. Změny míry pákového efektu fondu s pákovým efektem**

Neuplatňuje se.

## **XII. Zásady odměňování**

- a) Viz oddíl IX. Fond nevyplácí provize ani odměny jakéhokoli druhu přímo zaměstnancům.
- b) Oddíl 6.5 Doplnkových poznámek k výroční zprávě správce fondu obsahuje klíčové údaje o příjmech zaměstnanců zaměstnaných v roce 2022
- c) Celková odměna = mzdy (mzdy a bonusy) + platby ostatních zaměstnanců
- d) Přezkum byl proveden a nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti.
- e) Nebyly provedeny žádné podstatné změny

Budapešť, 29. dubna 2024.

MBH Fund Management Ltd.

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Pro investory dluhopisového fondu BFM Konzervativní

### Názor

Dokončili jsme audit přiložené roční účetní závěrky fondu BFM Conservative Bond Fund (dále jen "Fond") za rok 2023, což je výroční zpráva z rozvahy sestavené k rozhodnému dni 31. prosince 2023 – ve které celková výše aktiv a pasiv činí 60 192 322 HUF, vlastní kapitál 60 082 849 HUF, zisk za běžný rok činí zisk 5 077 284 HUF – a z výkazu zisku a ztráty za rok končící ke stejnému datu, jakož i doplňkového výkazu včetně shrnutí významných prvků účetních pravidel Přístavba.

Domníváme se, že přiložená výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o aktivech a finanční situaci fondu BFM Conservativní Bond Fund k 31. prosinci 2023, jakož i o jeho příjmové situaci za finanční rok končící k tomuto datu v souladu se zákonem C z roku 2000 z roku 2000 o účetnictví (dále jen "zákon o účetnictví") platným v Maďarsku a zákonem č. 215/2000 ze dne 11. prosince 2000 o specifikách povinnosti investičního fondu v oblasti ročního účetního výkaznictví a vedení účetnictví. Nařízení vlády (dále jen: (dále jen "nařízení vlády").

### Základ stanoviska

Audit jsme provedli v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a v souladu se zákony a předpisy platnými pro audit v Maďarsku. Naše odpovědnost podle těchto standardů je dále popsána v části "Odpovědnost auditora za audit roční účetní závěrky" naší zprávy.

Jsme nezávislí na fondu a jeho obhospodařovateli, společnosti MBH Fund Management Ltd., v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v Maďarsku a "Pravidly chování (etiky) a disciplinárního řízení auditorské profese" Komory auditorů a Rada auditorů pro mezinárodní etické standardy vydala "Mezinárodní etický kodex auditorů členů auditorů (s mezinárodními standardy nezávislosti) souhrnně" (kodex IESBA) a dodržovat další etické normy stanovené v těchto normách.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které získáme, poskytují dostatečný a vhodný základ pro náš výrok.

### Jiné problémy

Roční účetní závěrka Konzervativního dluhopisového fondu BFM za rok končící 31. prosince 2022 byla ověřena jiným auditorem, který k této výroční zprávě vydal dne 28. dubna 2023 výrok bez výhrad.

### Další informace: Výroční zpráva

Další informace jsou obsaženy ve výroční zprávě fondu BFM Conservative Bond Fund za rok 2023. Vedení společnosti MBH Fund Management s.r.o. (dále jen "management") odpovídá za zpracování výroční zprávy v souladu s příslušnými požadavky zákona o účetnictví a dalších právních předpisů. Náš výrok k roční účetní závěrce uvedený v části "Výrok" naší zprávy se na výroční zprávu nevztahuje.

V souvislosti s auditem roční účetní závěrky je naší povinností výroční zprávu přezkoumat a zvážit, zda výroční zpráva není v podstatném rozporu s roční účetní závěrkou nebo našimi znalostmi o auditu nebo zda se jinak nejeví jako obsahující významné nesprávnosti. Pokud na základě naší práce dospějeme k závěru, že jiné informace obsahují významné nesprávnosti, jsme povinni tuto skutečnost a povahu nesprávnosti oznámit.

Podle zákona o účetnictví je také naší povinností posoudit, zda výroční zpráva splňuje příslušné požadavky zákona o účetnictví nebo jiných právních předpisů, a vyjádřit se k tomu a k souladu výroční zprávy a roční účetní závěrky.

Výroční zpráva dluhopisového fondu BFM Konzervativní za rok 2023 je podle našeho názoru ve všech významných ohledech v souladu s účetní závěrkou Konzervativního dluhopisového fondu BFM za rok 2023 a s příslušnými ustanoveními zákona o účetnictví. Vzhledem k tomu, že žádný jiný právní předpis neukládá Fondu dodatečné požadavky na výroční zprávy, nekomentujeme tuto záležitost.

Ve výroční zprávě jsme nezaznamenali žádné jiné významné nesrovnalosti nebo významné nesprávnosti, a proto není v tomto ohledu co uvádět.

### Odpovědnost vedení a osob pověřených vedením za roční účetní závěrku

Vedení odpovídá za sestavení roční účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu se zákonem o účetnictví a nařízením vlády č. 215/2000 Sb. (XII.11.) o specifikách roční účetní závěrky investičních fondů a povinností vést účetnictví, jakož i za takovou vnitřní kontrolu, kterou vedení považuje za nezbytnou k tomu, aby bylo možné sestavit roční účetní závěrku bez významných nesprávností, ať už způsobených podvodem nebo chybou.

Při sestavování roční účetní závěrky je vedení odpovědné za posouzení schopnosti fondu fungovat a podle potřeby zveřejňuje informace o nepřetržitém trvání podniku a vedení odpovídá za sestavování roční účetní závěrky nepřetržitého trvání podniku. Vedení musí vycházet ze zásady pokračování v podnikání, nestanoví-li tato zásada jinak, nebo neexistují-li žádné faktory nebo okolnosti, které by bránily výkonu podnikatelské činnosti.

Osoby pověřené řízením jsou odpovědné za dohled nad procesem účetního výkaznictví fondu.

### **Odovědnost auditora za audit roční účetní závěrky**

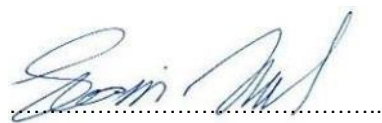
V průběhu auditu je naším cílem získat přiměřenou jistotu, že roční účetní závěrka jako celek neobsahuje významné nesprávnosti, ať už způsobené podvodem nebo chybou, a na tomto základě vypracovat zprávu nezávislého auditora obsahující náš výrok. Dostatečná jistota je vysoká míra jistoty, ale není zárukou, že audit provedený v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy vždy odhalí významné nesprávnosti, které by jinak existovaly. Nesprávnosti mohou být důsledkem podvodu nebo chyby a jsou závažné tam, kde lze důvodně očekávat, že samy o sobě nebo společně mohou ovlivnit ekonomická rozhodnutí uživatelů na základě dané výroční zprávy.

Po celou dobu auditu uplatňujeme profesionální úsudek a zachováváme profesionální skepsi v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy.

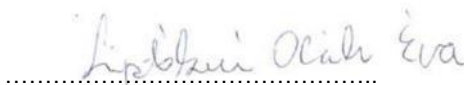
Mimoto:

- Identifikujeme a posuzujeme rizika výskytu významných nesprávností v ročních účetních závěrkách, ať už v důsledku podvodů nebo chyb, zavádíme a zavádíme auditorské postupy k řešení těchto rizik a získáváme dostatečné a vhodné důkazní informace na podporu našeho výroku. Riziko, že se neodhalí významné nesprávnosti způsobené podvodem, je vyšší než riziko neodhalení významných nesprávností vyplývajících z podvodu, neboť podvod může zahrnovat tajné dohody, padělání, úmyslná opomenutí, nesprávnosti nebo nadřazenou vnitřní kontrolu.
- Vnitřní kontrolu relevantní pro audit chápeme proto, abychom navrhli auditorské postupy, které jsou za daných okolností vhodné, ale nevyjadřujeme výrok o účinnosti vnitřní kontroly fondu.
- Posuzujeme přiměřenost účetních pravidel používaných managementem a přiměřenost účetních odhadů a souvisejících informací připravovaných managementem.
- Dospěli jsme k závěru, zda je vhodné, aby vedení připravovalo roční účetní závěrku nepřetržitého trvání podniku, a zda existuje významná nejistota ohledně událostí nebo podmínek, které by mohly vyvolat významné pochybnosti o schopnosti fondu pokračovat v činnosti, a to na základě získaných informací o nepřetržitém trvání podniku. Pokud dospějeme k závěru, že existuje významná (materiální) nejistota, měli bychom upozornit na související informace zveřejněné v roční účetní závěrce ve zprávě nezávislého auditora, nebo pokud jsou tyto informace v tomto ohledu nevhodné, upřesnit náš výrok. Naše závěry jsou založeny na důkazních informacích získaných do data naší zprávy nezávislého auditora. Budoucí události nebo podmínky však mohou způsobit, že fond nebude moci pokračovat v podnikání.
- Posuzujeme celkovou prezentaci, strukturu a obsah roční účetní závěrky, včetně informací uvedených v příloze k účetní závěrce, a posuzujeme, zda roční účetní závěrka věrně zobrazuje uskutečněné transakce a události.
- Vedení a osoby pověřené řízením budeme informovat o zamýšleném rozsahu a načasování auditu, o významných zjištěních auditu, včetně případných významných nedostatků ve vnitřní kontrole uplatňované fondem, které jsme zjistili během našeho auditu.

Budapešť, 29. dubna 2024.



Szovics Zsolt  
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.  
Regisztrációs szám: 002588



Liptákné Oláh Éva  
Člen Komory auditorů  
Registrační číslo: 001251



Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

K	E	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1	0
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF číslo licence

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF Datum povolení

Správce fondu: **MBH Fund Management Ltd.**

Distributor: **MONETA Money Bank A. S.**

Správce: **UniCredit Bank Hungary Zrt.**

**BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond (dřívější název: BF Money Konzervativni Fond)** název podniku

**1068 Budapest, Benczúr utca 11.** adresa podniku

**Rok 2023**

**Roční účetní závěrka**

**Budapešť, 29. dubna 2024.**

**P.H.**

**MBH Fund Management Ltd.**

K	E	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1	1
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF číslo licence

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF Datum povolení

## ROZVAHA

Nástroje (aktiva)

údaje v tisících HUF

Sériové číslo	Název pozemku	Předchozí rok	Změny z předchozích let módosításai	Referenční rok
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Investované Nástrojok (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. CENNÉ PAPIŘY(03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry			
04.	2. Oceňovací rozdíl cenných papírů (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ z úroků a dividend			
06.	b/ další			
07.	<b>B. Likvidní majetek (08.+13.+18. sor)</b>	<b>66 058 550</b>	<b>0</b>	<b>60 512 471</b>
08.	I. NÁROKY (09.+10.+11.+12. sor)	8 187	0	345 023
09.	1. Nároky	8 187		343 849
10.	2. Nároky zhoršení (-)			
11.	3. Hodnota v cizí měně nároky marže z ocenění	0		1 174
12.	4. Rozdíl v ocenění forintů			
13.	II. CENNÉ PAPIŘY(14.+15. sor)	63 090 847	0	55 830 426
14.	1. Cenné papíry	62 555 106		55 797 714
15.	2. Oceňovací rozdíl cenných papírů (16.+17. sor)	535 741	0	32 712
16.	a/ z úroků a dividend	521 936		605 051
17.	b/ další	13 805		-572 339
18.	III. Fondy (19.+20. sor)	2 959 516		4 337 022
19.	1. Fondy	2 978 064		4 365 940
20.	2. Oceňovací rozdíl oběživa a cizoměnových vkladů	-18 548		-28 918
21.	<b>C. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok (22.+23. sor)</b>	<b>1 630</b>	<b>0</b>	<b>18 243</b>
22.	1. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok	1 630		18 243
23.	2. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok zhoršení (-)			
24.	<b>D. Deriváty marže z ocenění</b>	<b>2 789 661</b>		<b>-338 392</b>
25.	<b>AKTIVA CELKEM (01.+07.+21.+24. sor)</b>	<b>68 849 841</b>	<b>0</b>	<b>60 192 322</b>
26.	<b>E. Vlastní kapitál (27.+30. sor)</b>	<b>68 719 003</b>	<b>0</b>	<b>60 082 849</b>
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. sor)	42 064 738	0	33 104 257
28.	a)Vydaný investiční jednotkaek nominální hodnotae	152 286 700		160 841 708
29.	b)Zpětný odkup investiční jednotkaek nominální hodnotae (-)	-110 221 962		-127 737 451
30.	II. ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU)(31.+32.+33.+34. sor)	26 654 265	0	26 978 592
31.	a) Zpětný odkup investiční jednotkaek Nátěr Rozdíl hodnote	2 823 593		1 710 914
32.	b) Rezerva na oceňovací rozdíly	3 306 854		-333 424
33.	c)Změny z předchozích let výsledkye	17 119 040		20 523 818
34.	d) fiskální rok výsledkye	3 404 778		5 077 284
35.	<b>F. PŘEDPISY</b>			
36.	<b>G. Závazky (37.+38.+39. sor)</b>	<b>108 353</b>	<b>0</b>	<b>53 184</b>
37.	I. DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY			
38.	II. KRÁTKY VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY	108 353		53 184
39.	III. CIZINEC PÉNZHODNOTARE ZÁVAZKY HODNOTAELICKÝ ROZDÍL			
40.	<b>H. Časově rozlišené závazky</b>	<b>22 485</b>		<b>56 289</b>

41.	ZDROJOK CELKEM (26.+35.+36.+40. sor)	68 849 841	0	60 192 322
-----	--------------------------------------	------------	---	------------

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

K	E	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF číslo licence

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF Datum povolení

**BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond (dřívější název: BF Money Konzervativní Fond)**

## ROK 2023

### "A" VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT údaje v tisících HUF

Sériové číslo	Název pozemku	Předchozí rok	Změny z předchozích let	Referenční rok
a	b	c	d	e
I.	VÝNOSY Z FINANČNÍCH OPERACÍ	12 492 663		10 427 413
II.	POPLATKY ZA FINANČNÍ OPERACE	8 248 475		4 762 578
III.	RŮZNÉ VÝNOSY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	598 066		556 684
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	241 344		30 867
VI.	VYPLACENÉ VÝNOSY, SPLATNÉ	0		0
VII.	REFERENČNÍ ROK VÝSLEDEK	3 404 778	0	5 077 284

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

**BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond (dřívější název: BF Money Konzervativní Fond)**

## DODATEČNÁ PŘÍLOHA 2023

### OBSAH:

#### 1. OBECNÁ ČÁST

#### 2. SPECIFICKÉ ÚDAJE

- II./1. NÁROKY
- II./2. SNÍŽENÍ HODNOTY UZNANÉ V REFERENČNÍM ROCE
- II./3. ČASOVĚ ROZLIŠENÉ A VÝNOSY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ
- II./4. DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTÍ ZÁVAZKY, KRÁTKÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTÍ ZÁVAZKY
- II./5. PŘEVOD AKTIV/PASIV
- II./6. VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU
- II./7. VÝDAJE A VÝNOSY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

## I. INFORMACE

III./1.	VÝNOSY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
III./2.	POPLATKY ZA FINANČNÍ OPERACE
III./3.	PROVOZNÍ NÁKLADY
III./4.	ZVLÁŠTNÍ A PODROZVAHOVÉ ZÁVAZKY
III./5.	STAV AKTIV K ROZVAHOVÉMU DNI
III./6.	DERIVÁTOVÉ KONTRAKTY
III./7.	ZPRÁVA O PORTFOLIU
III./8.	CASH FLOW
III./9.	VYROVNÁVACÍ TABULKA

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

---

MBH Fund Management Ltd.

**BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond (dřívější název: BF Money Konzervativní Fond)**

## **I. OBECNÁ ČÁST**

Fond je provozován společnostmi Budapest Fund Management Ltd. a MKB – Pannonia Fund Management Zrt. Společnost MBH Fund Management s.r.o., která vznikla fúzí k 1. září 2022, spravuje a zastupuje. Základní kapitál společnosti v době sestavování rozvahy činí 806 120 000 HUF.

Sedadlo: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

IČO: 01-10-041964

Místo vydání: [www.mbhalapkezelo.hu](http://www.mbhalapkezelo.hu)

Jménem správce fondu se podepisuje účetnictví fondu: Bedenek Melinda  
1048 Budapest, Csíksomlyó utca 30/B. B. ép. fsz. 2.

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter  
2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

Pro investiční fond je povinný audit, který provede společnost Trusted Adviser Kft. v roce 2023.

Osoba osobně odpovědná za audit: Liptákné Oláh Éva (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001251) Odměna auditora účtovaná auditorem v roce 2023 činí hrubých 2 700 000 HUF.

Osoba odpovědná za řízení a řízení úkolů spadajících do rozsahu účetních služeb:

Sníh: Andrej Andrea  
Adresa: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.  
Registrační číslo: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

## Účetní pravidla

### Hlavní rysy účetních pravidel

Účetní politika fondu byla vypracována na základě zákona o účetnictví a nařízení vlády č. 215/2000 Sb. (XII.11.) o zvláštnostech výkaznictví a vedení účetnictví investičních fondů

Fond vede podvojný účetnictví a sestavuje roční účetní závěrku, která se skládá z rozvahy, výsledovky, přílohy k účetní závěrce a výkazu peněžních toků. Fond vede podrobnou evidenci svých nástrojů, jejíž dokumentace se provádí v souladu s pravidly hospodaření fondu. Nerealizovaný kurzový rozdíl mezi cennými papíry se nezapočítává do referenčních roků výsledků a účtuje se přímo z navýšení kapitálu. Rozdíl mezi měnou a měnovými zásobami není zahrnut ve výsledcích referenčních roků a je také zobrazen přímo proti navýšení kapitálu.

Investiční jednotka se prodává a vykupuje za denní aktuální ceny. V nominální hodnotě distribuce se počáteční kapitál, rozdíl mezi investiční jednotkou nominální hodnota a jeho aktuální cenou, mění navýšení kapitálu. Pro srovnatelnost jsou údaje Předchozí roků členěny v rozvaze a ve výsledovce v souladu s ustanoveními Nařízení.

### Významná (materiální) chyba v účetnictví

Závažnou chybou, která vyžaduje sestavení třísloupcové účetní závěrky, je chyba odhalená auditem nebo vlastním auditem, která se týká účetního období uzavřené účetní závěrkou a součet chyb a účinků chyb bez ohledu na znaménko přesahuje 2 % bilanční sumy auditovaného účetního období nebo 1 milion HUF, pokud 2 % bilanční sumy nepřekročí 1 milion HUF. Od nynějška se významná chyba považuje za významnou chybu i z kvalitativního hlediska, pokud úzce souvisí s významnou chybou zjištěnou v témže roce, ale v jiném roce na základě výše uvedené hraniční politiky.

### Způsob účtování o devizových a devizových položkách v průběhu roku

Fond převádí měnu a devizové položky v průběhu roku na forinty podle směnného kurzu zveřejněného MNB v den uskutečnění ekonomické události.

### Hodnoty Nástrojok a Závazky na konci roku v měně a měně

Fond hodnotí Nástrojok a Závazky v oběživě i cizí měně kurzem zveřejněným MNB k rozvahovému dni ke konci roku.

### Dodatky k rozvaze:

Složení cenného papíru ystock je uvedeno v samostatném prohlášení. Cenné papíryUzavření stocka byly oceněny kurzem platným poslední den v roce. Vlastní kapitál se skládá ze start-up kapitálu a navýšení kapitálu. Počáteční kapitál zahrnuje investiční jednotky od vzniku a následné distribuce.

Navýšení kapitálu je reprezentováno rozdílem mezi Předchozími roky a referenčními roky výsledky a cenné paper a investiční jednotkaek. Výše krátkého vypršení platnostiú Závazky se skládá z nákladových účtů obdržených na konci referenčního období, které však dosud nebyly finančně vypořádány. Časově rozlišené závazky obsahují poměrnou část závazků účtovaných referenčním rokům.

### Dodatek k výsledkům:

---

Příjmy z finančních operací zahrnují úroky z referenčních roků, směnný kurz z prodeje hodnotových papírů Ziskys a přijaté dividendy. Náklady z prodeje hodnot a transpondinátů jsou zahrnuty do finančních nákladů jako položky snižující výsledky. Uzané provozní náklady jsou členěny v samostatné tabulce podle druhu výdajů, která zahrnuje také částky finančně vypořádané do konce vykazovaného období.

## Další

Az Alap investiční jednotkaeinek nominální hodnota: 1 CZK, azaz egy ČESKÁ KORUNA.

Fond neměl žádné deriváty, zapůjčené nebo vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosů a kapitálových záruk, přijaté a poskytnuté zajištění, kolaterál, dluhopisy, záruky a garance při obratu rozvahy.

Podle oficiálního oznámení ze dne 31. května 2018 nabyla dne 1. června 2018 účinnosti změna investiční politiky fondu BFM Konzervativní dluhopisový fond (dříve známý jako BF Money Konzervativní fond) a změna názvu fondu.

Schváleno Magyar Nemzeti Bank jejím tímto rozhodnutím: Rozhodnutí H-KE-III-175/2018 ze dne 26. dubna 2018

## II. Významná událost ovlivňující činnost a činnost fondu

### BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond (dřívější název: BF Money Konzervativní Fond)

#### II./1. NÁROKY

	Předchozí rok	Referenční rok
	tis.HUF	tis.HUF
Nároky z přepravného a služeb (zákazníků)	0	0
Poskytnuté zálohy	0	0
Kontaktní účty	0	
Hotovostní účet obchodníka s cennými papíry	8178	8 177
Kauce povolena	0	336846
Nárokyho postižení	0	0
<b>Celkové nároky</b>	<b>8 178</b>	<b>345 023</b>

#### II./2. REFERENČNÍ ROK UZNANÉ SNÍŽENÍ HODNOTY

	Předchozí rok	Referenční rok
	tis.HUF	tis.HUF
<b>Snížení hodnoty vykázané v účetnictví</b>	0	0
Nebylo vykázáno žádné snížení hodnoty.		

**VÝNOSY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ A  
NÁKLADY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ**

	<b>Předchozí rok</b> tis.HUF	<b>Referenční rok</b> tis.HUF
Úroky z vypořádacího účtu	1 630	18 243
<b>Výnosy příštích období a náklady příštích období celkem:</b>	<b>1 630</b>	<b>18 243</b>

**DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY**

	<b>Předchozí rok</b> tis.HUF	<b>Referenční rok</b> tis.HUF
Dlouhý vypršení platnostiú závazky proti správci fondu		
Další dlouhý vypršení platnostiú závazky		
<b>Všechny dlouhé vypršení platnostiú závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**KRÁTKÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY**

	<b>Předchozí rok</b> tis.HUF	<b>Referenční rok</b> tis.HUF
Obdržená zálohy		
Závazky zboží a služby (dodavatelé)	108 353	53 184
Krátký vypršení platnostiú závazky proti správci fondu		
Účet pro vypořádání obchodů s cennými papíry		
Další krátký vypršení platnostiú závazky		
<b>Celkem krátký vypršení platnostiú závazky</b>	<b>108 353</b>	<b>53 184</b>

**BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond (dřívější název: BF Money Konzervativní Fond)** **II./5.**

**NÁSTROJ/ZDROJ PŘENOS**

	<b>Předchozí rok</b> tis.HUF	<b>Referenční rok</b> tis.HUF
<b>Přenos další závazky celkem:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY PŘEKLASIFIKACE  
KRÁTKÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY**



	Předchozí rok tis.HUF	Referenční rok tis.HUF
<b>Překlasifikace krátký vypršení platností závazky celkem:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**ZMĚNY VLASTNÍHO KAPITÁLU**

**ROK 2023**

**tis.HUF**

Název	Otevření hodnota	V polovině roku		Uzavření hodnota
		Růst	Klesající	
Jmenovitá hodnota vydaných jednotek	152 286 700	8 555 008	0	160 841 708
Jmenovitá hodnota odkoupených podílových jednotek	-110 221 962	0	17 515 489	-127 737 451
Prémie za stažení odkoupených podílových jednotek	2 823 593	1 271 275	2 383 954	1 710 914
Rezerva na oceňovací rozdíly	3 306 854	57 138 257	60 778 535	-333 424
Předchozí rok (roky) výsledek	17 119 040	3 404 778	0	20 523 818
Výsledky za účetní rok	3 404 778	5 077 284	3 404 778	5 077 284
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>68 719 003</b>	<b>75 446 602</b>	<b>84 082 756</b>	<b>60 082 849</b>

**ČASOVĚ ROZLIŠENÉ ZÁVAZKY**

	<b>Předchozí rok</b>	<b>Referenční rok</b>
	<b>tis.HUF</b>	<b>tis.HUF</b>
Poplatek za správu	0	16 110
Poplatek za dohled	6 078	5 025
Poplatek za audit	1602	1350
Poplatek za úschovu	5140	2 050
Poplatek za distribuci	0	24 031
Daň navíc	8 712	7 178
Účetní poplatek	953	545
<hr/>		
<b>Časově rozlišené závazky celkem:</b>	<b>22 485</b>	<b>56 289</b>

**PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis.HUF	tis.HUF
Kurzové zisky	5 806 967	2 566 614
Pohledávka z úroků	1 965 025	1 825 598
Přijaté dividendy	53 247	30 593
Výnosy z futures kontraktů	2 884 265	5 722 071
Další příjmy z finančních operací	1 783 159	282 537
<b>Příjmy z finančních operací CELKEM</b>	<b>12 492 663</b>	<b>10 427 413</b>

**VÝDAJE NA FINANČNÍ OPERACE**

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis.HUF	tis.HUF
Kurzová ztráta	1 994 564	2 998 112
Zaplacené úroky, splatné	5 311	49 312
Výdaje na forwardové transakce	5 222 696	1 180 857
Výdaje na další finanční operace	1 025 904	534 297
<b>Celkové výdaje na finanční operace</b>	<b>8 248 475</b>	<b>4 762 578</b>

**PROVOZNÍ NÁKLADY**

<b>Název</b>	<b>Předchozí rok tis.HUF</b>	<b>Referenční rok tis.HUF</b>
Poplatek za správu	158 983	177 386
Poplatek správci	29 131	24 164
Provizní poplatek	3 561	5 144
Poplatek za dohled	22 838 3	21 697 2
Poplatek za audit	204	700
Bankovní poplatky	4 112	6 619
Distribuční poplatek	370 522 0	311 426
Poplatek společnosti KELER	0 5	1 093
Transakční poplatek	715	327
Účetní poplatek		6 128
<b>Celkové provozní náklady</b>	<b>598 066</b>	<b>556 684</b>

**ZVLÁŠTNÍ A PODROZVAHOVÉ ZÁVAZKY**

	Předchozí rok	Referenční rok
	tis.HUF	tis.HUF
<b>Se splatností delší než 5 let závazky</b>	<b>žádné</b>	<b>žádné</b>
<b>Zajištěno zástavním nebo obdobným právem závazky</b>	<b>žádné</b>	<b>žádné</b>
<b>Environmentální nástro, současné a budoucí environmentální Závazky</b>	<b>žádné</b>	<b>žádné</b>
<b>Budoucí nájemné závazky (trvalý pronájem)</b>	<b>žádné</b>	<b>žádné</b>

---

---

**Další podrozvahové položky žádné žádné**



## K ROZVAHOVÉMU DNI NÁSTROJ-STOCK

ROK 2023

Hodnotapapír	Nominální hodnota / v původní měně	Nákup hodnota/KSZÉ (tis.HUF)	Rozdíl v hodnotě (tis.HUF)	Trh hodnota (tis.HUF)
<b>Státní dluhopis</b>				
AFRFIN 3.875 04/13/24 USD	800 000	292 126	- 14 741	277 385
BSTDBK 3.5 06/25/24 USD	2 100 000	667 815	- 34 245	702 060
CZGB 1 06/26/26 CZK	1 500 000	22 296	- 630	21 666
CZGB 1.25 02/14/25 CZK	88 200 000	1 310 899	- 18 706	1 329 605
DOMREP 4.875 09/23/32 USD	500 000	154 092	- 6 246	160 338
DOMREP 6.875 01/29/26 USD	250 000	86 922	- 3 978	90 900
DOMREP 7.05 02/03/31 USD	300 000	108 470	- 3 938	112 408
EIBKOR 4 09/15/24 USD	1 500 000	592 510	- 70 535	521 975
PTABNK 4.875 05/23/24 USD	2 372 000	815 068	- 1 951	817 019
ROMANI 2 01/28/32 EUR	400 000	113 597	- 8 003	121 600
ROMANI 2 12/08/26 EUR	1 000 000	369 231	- 7 914	361 317
ROMANI 3.375 01/28/50 EUR	500 000	112 002	- 24 793	136 795
SERBIA 3.125 05/15/27 EUR	1 400 000	494 291	- 29 301	523 592
SOAF 5.75 09/30/49 USD	400 000	112 235	- 659	112 894
TBILL 01/25/24 USD	8 000 000	2 880 805	- 118 627	2 762 178
TURKEY 5.6 11/14/24 USD	600 000	186 379	- 23 218	209 597
		<b>8 318 738</b>	<b>- 57 409</b>	<b>8 261 329</b>
<b>Korporátní dluhopis</b>				
ALPHA 6.875 06/27/29 EUR	900 000	334 950	- 44 165	379 115
ANNGR 4.75 05/23/27 EUR	1 400 000	500 275	- 71 271	571 546
ARAMCO 1.602 06/17/26 USD	500 000	176 103	- 15 023	161 080
BANBRA 3.25 09/30/26 USD	300 000	97 130	- 2 540	99 670
BCRBK 7.625 05/19/27 EUR	800 000	296 696	- 41 625	338 321
BNDES 4.75 05/09/24 USD	400 000	148 795	- 10 049	138 746
BNS Float PERP USD	500 000	173 420	- 12 733	160 687
BOVMV 10 12/06/27 EUR	400 000	163 616	- 4 393	168 009
BTGPBZ 7.75 02/15/29 USD	110 000	34 728	- 4 635	39 363
CESSPO 5.943 06/29/27 EUR	1 000 000	371 616	- 37 501	409 117
CESSPO 6.693 11/14/25 EUR	2 500 000	1 002 304	- 17 967	984 337
CHMFRU 3.15 09/16/24 USD	700 000	209 681	- 209 681	-
COMQAT 52 05/12/26 USD	800 000	285 758	- 29 123	256 635
CS 0.625 01/18/33 EUR	800 000	212 925	- 20 408	233 333
DB Float 11/16/27 CZK	24 000 000	336 720	- 38 119	374 839
DELL 6.02 06/15/26 USD	131 000	46 977	- 392	46 585
DIBUH 2.95 02/20/25 USD	2 200 000	823 983	- 76 326	747 657
ECOPET 4.125 01/16/25 USD	1 750 000	657 812	- 53 223	604 589
ECOPET 5.375 06/26/26 USD	500 000	179 092	- 8 885	170 207
ECOPET 6.875 04/29/30 USD	1 300 000	483 509	- 32 444	451 065
EQPTRC 4.25 11/03/26 USD	1 400 000	529 675	- 56 391	473 284
EQPTRC 5 05/18/25 USD	1 000 000	338 868	- 5 917	344 785
EUROB 2 05/05/27 EUR	228 000	75 298	- 8 643	83 941
EUROB 2.25 03/14/28 EUR	137 000	44 268	- 5 574	49 842
FINDEP 10 03/01/28 USD	400 000	79	- 114 630	114 709
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	205 000	72 540	- 5 996	78 536
FRUGR Float 12/21/25 EUR	500 000	201 028	- 9 535	191 493
GM 1 02/24/25 Corp EUR	500 000	184 042	- 3 265	187 307
GM 4.35 01/17/27 USD	1 900 000	698 165	- 39 576	658 589
GTLKOA 4.949 02/18/26 USD	200 000	65 509	- 65 509	-
HOG 6.5 03/10/28 USD	300 000	105 996	- 4 068	110 064
HYNMTR 2.1 09/15/28 USD	1 300 000	413 852	- 17 148	396 704
HYNMTR3.4 06/20/24 USD	650 000	206 553	- 16 420	222 973
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	850 000	270 527	- 51 208	321 735
ISLBAN 0.75 03/25/25 EUR	700 000	245 931	- 10 803	256 734
ISRELE 5 11/12/24 USD	1 800 000	707 014	- 86 316	620 698
JTBANK 7.5 10/26/26 EUR	700 000	268 345	- 4 463	272 808
LEGGR 0.4 06/30/28 EUR	800 000	224 083	- 39 761	263 844
MAGYAR 2.5 06/26/24 EUR	300 000	116 877	- 1 841	115 036
MARGRO 8.375 02/02/28 EUR	600 000	234 663	- 25 100	259 763
MBH 8.625 10/19/27 EUR	250 000	96 678	- 5 344	102 022
MBKPW 8.375 09/11/27 EUR	1 000 000	387 850	- 25 955	413 805
MONBNK 3.79 01/30/30 CZK	39 000 000	521 940	- 57 206	579 146

MRFGBZ 7 05/14/26 USD	200 000	80 692	-	9 935	70 757
NORTAL 4.75 05/28/24 EUR	100 000	36 006	-	2 332	38 338
NOVAKR 1.875 01/27/25 EUR	1 800 000	643 921	-	54 488	698 409
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	700 000	259 114	-	27 882	286 996
NOVALJ 10.75 11/28/32 EUR	600 000	252 400	-	36	252 364
NOVALJ 7.125 06/27/27 EUR	300 000	112 132	-	13 308	125 440
NSANY 2.45 09/15/28 USD	900 000	265 203	-	4 119	269 322
NTPCIN 4.375 11/26/24 USD	600 000	200 460	-	6 308	206 768
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	1 100 000	382 442	-	28 838	411 280
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	1 260 000	500 187	-	2 130	498 057
OTPHB 7.35 03/04/26 EUR	2 000 000	811 624	-	22 321	833 945
OTPHB 8.75 05/15/33 USD	2 200 000	768 709	-	24 581	793 290
OTPHB Var 11/49 EUR	1 113 000	329 016	-	61 351	390 367
PEMEX 2.75 04/21/27 EUR	2 900 000	966 247	-	9 292	956 955
PEMEX 3.75 02/21/24 EUR	1 950 000	751 009	-	16 582	767 591
PEMEX 6.5 03/13/27 USD	200 000	74 988	-	8 973	66 015
PEOPW 5.5 11/23/27 EUR	830 000	311 387	-	15 232	326 619
PEPGRP 7.25 07/01/28 EUR	700 000	260 001	-	26 372	286 373
PKOBP 5.625 02/01/26 EUR	840 000	326 701	-	15 582	342 283
POHANG 4.5 08/04/27 USD	1 500 000	556 500	-	35 917	520 583
PRXNA 3.257 01/19/27 USD	600 000	192 694	-	2 995	195 689
QIBKQD 3.982 03/26/24 USD	2 500 000	814 078	-	56 827	870 905
RABHUG 8.75 11/22/25 EUR	2 500 000	1 012 918	-	11 129	1 001 789
RBACRO 7.875 06/05/27 EUR	900 000	334 800	-	45 547	380 347
RBIIV 6 09/15/28 EUR	1 000 000	389 841	-	16 535	406 376
RECLIN 3.875 07/07/27 USD	1 400 000	450 972	-	22 934	473 906
REPHUN 5 02/22/27 EUR	1 100 000	441 299	-	21 598	462 897
ROMANI 2.75 04/14/41 EUR	400 000	97 108	-	8 995	106 103
ROMANI 4.125 03/11/39 EUR	950 000	277 177	-	38 261	315 438
SAZKAG 3.875 02/15/27 EUR	100 000	35 443	-	2 047	37 490
SAZKAG 7.25 04/30/30 EUR	800 000	298 629	-	34 646	333 275
SAZKAG Float 02/15/28 EUR	3 000 000	1 076 618	-	109 012	1 185 630
SHIMAO 4.75 07/03/22 USD	800 000	261 176	-	261 176	-
SOCGEN 1.488 12/14/26 USD	600 000	214 365	-	22 776	191 589
SOCGEN 2.226 01/21/26 USD	300 000	116 599	-	15 716	100 883
SOCGEN 4.25 04/14/25 USD	1 060 000	375 516	-	13 253	362 263
TAQAUH 4.375 06/22/26 USD	2 300 000	886 169	-	95 388	790 781
TBCBGE 5.75 06/19/24 USD	500 000	165 383	-	7 186	172 569
TEVA 4.375 05/09/30 EUR	1 300 000	441 937	-	29 923	471 860
TPEIR 7.25 07/13/28 EUR	1 000 000	382 020	-	32 698	414 718
TVLRO 8.875 04/27/27 EUR	1 000 000	376 019	-	50 992	427 011
UNIFIN 7 01/15/25 USD	500 000	127 279	-	121 219	6 060
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	1 231 000	349 106	-	349 106	-
VTB 5 10/24/24 CHF	1 600 000	479 909	-	479 909	-
VW 2.85 09/26/24 USD	1 500 000	556 134	-	42 771	513 363
		<b>30 587 799</b>	-	<b>772 386</b>	<b>29 815 413</b>
<b>Investiční jednotka</b>					
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	189 500	3 440 977	-	255 477	3 696 454
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	247 000	4 697 794	-	127 016	4 824 810
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF USD	1 946 000	5 837 709	-	429 820	6 267 529
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	259 800	2 914 697	-	50 194	2 964 891
		<b>16 891 177</b>	-	<b>862 507</b>	<b>17 753 684</b>
<b>Cenné papíry celkem</b>		<b>55 797 714</b>	-	<b>32 712</b>	<b>55 830 426</b>

III./6. BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond (dřívější název: BF Money Konzervativní Fond)

**DERIVÁTY**

ROK 2023

	Otevřené množství	Stávková sazba/cena	Datum svazku	Vypršení platnosti datum	Směnný kurz/cena 2023.12.31	Podle smlouvy hodnota (deviza)	Očekávaný výsledek (deviza)	Očekávaný výsledek (tis.HUF)
<b>Forwardové transakce</b>								
Prodej devizových futures								
EUR/CZK	535 897 610 CZK	24,1395	2023.06.20	2024.01.11	26,5547	22 200 000 EUR -	12 933 521 CZK	-200 211
EUR/CZK	62 758 493 CZK	24,1379	2023.06.20	2024.01.11	27,1839	2 600 000 EUR -	1 519 016 CZK	-23 514
EUR/CZK	344 118 354 CZK	24,0335	2023.06.23	2024.01.11	27,6576	14 318 255 EUR -	9 855 617 CZK	-152 565
EUR/CZK	21 917 142 CZK	24,3524	2023.09.04	2024.01.11	26,6429	900 000 EUR - CZK	3 33 235	-5 158
EUR/CZK	54 180 236 CZK	24,6274	2023.11.10	2024.01.11	27,2015	2 200 000 EUR - CZK	2 11 044	-3 267
EUR/CZK	592 377 600 CZK	24,6824	2023.11.21	2024.02.28	27,1284	24 000 000 EUR -	3 192 417 CZK	-49 419
USD/CZK	968 168 160 CZK	22,4113	2023.11.21	2024.01.26	26,1244	43 200 000 USD	973 314 CZK	15 067
USD/CZK	464 082 661 CZK	22,4357	2023.11.21	2024.03.20	26,1383	20 685 000 USD - CZK	25 533	-395
USD/CZK	366 000 495 CZK	22,7330	2023.12.11	2024.02.13	25,3516	16 100 000 USD	5 237 118 CZK	81 071
<b>Forwardové transakce celkem:</b>								<b>-338 392</b>
<b>CELKEM :</b>								<b>-338 392</b>
	<b>Předchozí roki realizovaný výsledek(tis.HUF)</b>		<b>Referenční roki realizovaný výsledek(tis.HUF)</b>					
	<b>Zisky</b>	<b>Ztráty</b>	<b>Zisky</b>	<b>Ztráty</b>				
<b>Forwardové transakce</b>	2 884 265	5 222 696	5 722 071	1 180 857				
<b>CELKEM:</b>	<b>2 884 265</b>	<b>5 222 696</b>	<b>5 722 071</b>	<b>1 180 857</b>				

**ZPRÁVA O PORTFOLIU**Základní údaje

Název fondu, registrační číslo: BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond registrační číslo: 1111-421

Jméno správce fondu: MBH Fund Management Ltd.

Jméno správce: UniCredit Bank Hungary Zrt. NEÉ

typ výpočtu: Denně

Předmětný den (T):	2023.12.31
Vlastní kapitál (CZK):	3 881 320 973
Čistá hodnota aktiv na vstupenku:	1,2049
Kus	3 221 157 580

Předmětný den čistá hodnota aktiv definice:

I.	ZÁVAZKY			Částka /Hodnota (CZK)	(%)
I/1.	kreditstock (všechny):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Další závazky (všechny):			3 435 657	48,58%
	Kvůli poplatku za správu			0	
	Kvůli provizi			91 609	
	Kvůli provizi			0	
	Vzhledem k nákladům na distribuci			3 273 607	
	Účetní poplatek			70 441	
	Kvůli nákladům na audit			0	
	Z důvodu další položky vykázané jako náklad				
	Další - nezaložené na nákladech - závazky			0	
I/3.	Předpisy (všechny):			0	
I/4.	Časově rozlišené závazky (všechny):			3 636 272	51,42%
	<b>Závazky CELKEM:</b>			<b>7 071 929</b>	<b>100%</b>
II.	NÁSTROJ				(%)
II/1.	Běžný účet, hotovost (všechny):			280 169 362	7,21%
II/2.	Další poptávka (všechny):			22 288 359	0,57%
II/3.	Bankovní vklady s dohodnutou splatností (všechny):	Banka	Zralost		
II/3.1.	Až 3 měsíce vázání (všechny):				
II/3.2.	Závazek na více než 3 měsíce (všechny):				
II/4.	Cenné papíry (všechny):	Měna	Nominální hodnota	3 606 616 635	92,75%
II/4.1.	Státní cenné papíry (všechny):			533 677 582	
II/4.1.1.	Svazky (všechny):				
II/4.1.2.	Pokladnice (všechny):				
II/4.1.3.	Další způsobilé neporušené. (všechny):				
II/4.1.4.	Cenné papíry zahraničních vládních institucí (všechny):				
II/4.1.5.	Cizinec státní dluhopis (všechny):				
		USD	106 522 000	533 677 582	
		USD	16 822 000	372 529 326	
		CZK	89 700 000	87 291 408	
		EUR	3 300 000	73 856 848	
II/4.1.6.	Zahraníční sleva (všechny)				
II/4.2.	Struktura zeměděle a dalšího dluhu:				
II/4.2.1.	Zaznamenaný (všechny):				

II/4.2.2.	Zahraniční dluhopisy (všechny):			1 926 060 262	
		EUR	44 813 000	1 126 524 225	
		CZK	63 000 000	61 626 928	
		USD	37 032 000	737 909 109	
		CHF	1 600 000	0	
II/4.2.3.	Přepážkový (všechny):				
II/4.3.	Sdílení (všechny):				
II/4.3.1.	Zaznamenaný (všechny):				
II/4.3.2.	Zahraniční akcie (všechny):				
II/4.3.3.	Přepážkový (všechny):				
II/4.4.	Hypoteční zástavní listy (všechny):				
II/4.4.1.	Zaznamenaný (všechny):				
II/4.4.2.	Přepážkový (všechny):				
II/4.5.	Investiční jednotkaek (všechny):			1 146 878 791	
		USD	2 135 500	643668142	
		EUR	506 800	503 210 649	
II/4.5.1.	Zaznamenaný (všechny):				
II/4.5.2.	Přepážkový (všechny):				
II/4.6.	Kompenzační lístek (všechny):				
II/5.	Výnosy příštích období a náklady příštích období (všechny):			1 178 498	0,03%
II/6.	Valueeling spread na futures kontrakty:			-21 859 951	-0,56%
	<b>Aktiva celkem:</b>			<b>3 888 392 903</b>	<b>100%</b>

Fond neměl žádné deriváty, zapůjčené ani vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosu a zachování kapitálu, přijaté a poskytnuté zajištění, kolaterál, dluhopisy, garance, garance a záruky při obratu rozvahy.

BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond (dřívější název: BF Money Konzervativní Fond)

ROK 2023 zisk: 10,2271%

ROK 2023

## CASH FLOW

TIS.HUF

TIS.HUF

	Název pozemku	Předchozí rok	Referenční rok
<b>I.</b>	<b>Provozní cash flow ( 01.-14. řádky )</b>	<b>4 282 978</b>	<b>5 272 718</b>
01.	Referenční roki výsledky (přijaté příjmy z pronájmu poplatky, kromě přijatých výnosů) +-	3 328 133	5 036 451
02.	Časově rozlišené odpisy +		
03.	Ztráta příjmu příštích období a její storno +-		
04.	Vypočtené hodnotovací rozpětí +-	-3 306 854	333 424
05.	Rozdíl mezi poskytováním a využíváním +-		
06.	Investice do nemovitostí hodnotaesítésének výsledkye +-		
07.	Prodeje a odkupy investic do cenných papírů výsledkye +-	-254 568	609 907
08.	Změny zásob investovaných +-		
09.	Změny oběžných aktiv +-	1 219 096	-335 662
10.	Krátký vypršení platností závazky změna stavu zásob +-	108 353	-55 169
11.	Dlouhý vypršení platností závazky změna stavu zásob +-		
12.	Výnosy příštích období a náklady příštích období změna stavu zásob +-	-1 630	-16 613
13.	Časově rozlišené závazky změna stavu zásob +-	-116 406	33 804
14.	Rozpětí ocenění	3 306 854	-333 424
<b>II.</b>	<b>Investice cash flow ( 15.-20. řádky )</b>	<b>-3 118 367</b>	<b>6 188 318</b>
15.	Pořízení nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Příjmy z pronájmu poplatky +		
18.	Nabytí cenných papírů -	-46 872 278	-27 447 456
19.	Prodej a zpětný odkup dokladů Hodnot +	43 677 266	33 594 941
20.	Přijaté vratky +	76 645	40 833
<b>III.</b>	<b>Financování cash flow ( 21.-27. řádky )</b>	<b>-2 715 375</b>	<b>-10 073 160</b>
21.	Investiční jednotka vydání +	13 177 045	8 555 008
22.	Investiční jednotka vydání přijaté během apportu -		
23.	Investiční jednotka zpětný odkup -	-15 567 344	-17 515 489
24.	Investiční jednotkaek výnosy vyplácené z -	-325 076	-1 112 679
25.	Vzít si půjčku nebo úvěr +		
26.	Splácení půjčky nebo úvěru -		
27.	Úroky placené z půjčky nebo úvěru -		
<b>IV.</b>	<b>ZMĚNA FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ ( I. +II. +III. řádky )</b>	<b>-1 550 764</b>	<b>1 387 876</b>

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

## SMÍRČÍ TABULKA

2023.12.31

MNB směnný kurz 2023.12.29

15,48

Název	Datum účetní knihy	Hlavní kniha částka (HUF)	Hlavní kniha částka (CZK)	Datum seznamu čisté hodnoty aktiv	Čistá hodnota aktiv částka seznamu (CZK)	Rozdíl (CZK)
Cenné papíry	2023.12.31	55 797 714 151	3 604 503 498,12	2023.12.29	3 603 296 896,79	1 206 601,33
Rozdíl hodnot	2023.12.31	32 711 357	2 113 136,77	2023.12.29	-	2 113 136,77
<b>Cenné papíry CELKEM:</b>		<b>55 830 425 508</b>	<b>3 606 616 634,89</b>		<b>3 603 296 896,79</b>	<b>3 319 738,10</b>
Clearingový vkladový účet HUF	2023.12.31	1 541 978	99 610,98	2023.12.29	99 963	- 351,87
Clearingový vkladový účet EUR	2023.12.31	902 494 209	58 300 659,50	2023.12.29	58 374 112	- 7 3 452,74
Clearingový vkladový účet USD	2023.12.31	1 177 951 254	76 095 042,23	2023.12.29	76 266 662	- 171 619,36
Clearingový vkladový účet CZK	2023.12.31	2 255 034 283	145 674 049,27	2023.12.29	146 407 354	- 733 304,42
Uložení kauce_OTP	2023.12.31	-	-	2023.12.29	8 397 320	- 8 397 320,00
Uložení kauce_ING Bank	2023.12.31	-	-	2023.12.29	13 336 920	- 13 336 920,00
<b>Peníze Aktiva celkem:</b>		<b>4 337 021 723</b>	<b>280 169 361,98</b>		<b>302 882 330,37</b>	<b>- 2 2 712 968,39</b>
Prodej pohledávek z cenných papírů	2023.12.31	8 177 400	528 255,84	2023.12.29	614 990,75	- 8 6 734,91
Uložení kauce	2023.12.31	336 846 400	21 760 103,36	2023.12.29		21 760 103,36
<b>Nároky CELKEM:</b>		<b>345 023 800</b>	<b>22 288 359</b>		<b>614 990,75</b>	<b>21 673 368,45</b>
Výnosy příštích období a náklady příštích období	2023.12.31	18 243 145	1 178 497,74	2023.12.29		1 178 497,74
Oceňovací rozdíl z forwardových transakcí:	2023.12.31	- 338 392 042	- 2 1 859 951,02	2023.12.29	- 21 859 951,02	-
Dodavatelé:	2023.12.31	53 183 974	3 435 657,24	2023.12.29	3 419 953,90	15 703,34
Časové rozlišení a výnosy příštích období:	2023.12.31	56 289 492	3 636 272,09	2023.12.29	3 412 329,30	223 942,79
<b>Čistá hodnota aktiv CELKEM:</b>		<b>60 082 848 669</b>	<b>3 881 320 973</b>		<b>3 878 101 983,69</b>	<b>3 218 989,77</b>
Investiční jednotkaek kus	2023.12.31		3 221 157 580,00	2023.12.29	3 221 157 580,00	-

Jedna investiční jednotka hodnota			1,2049		1,2039	0,0010
-----------------------------------	--	--	--------	--	--------	--------

Úředně uveřejněný výkaz Čistá hodnota aktiv sestavený depozitářem k rozhodnému dni neodpovídá ve všech ohledech vlastnímu kapitálu zahrnutému do roční účetní závěrky sestavené v souladu se zákonem o účetnictví, odchylka může být způsobena následujícími důvody:

- v aktivním výpočtu Čistá hodnota vystaveném Depozitářem se zapisují úroky získané na běžném účtu za dny T a Uzavřenístock za den T-1 a v případě termínovaných vkladů se do aktivního výpočtu Čisté hodnoty započítává i výše vkladu do dne T spolu s úrokem získaným do dne T. - úroky z vkladů jsou vykazovány v hlavní knize v Výnosy příštích období a náklady příštích období
- Poplatky v Čistá hodnota aktiv je uvedena v hlavní knize mezi časově rozlišené závazkyban a Závazky
- a Čistá hodnota aktiv éves UzavřeníDatuma eltér a könyvelés UzavřeníDatumától
- v aktivním výpočtu Čisté hodnoty je dle Pravidel hospodaření primárním zdro hodnoty cizí měny referenční směnný kurz zaznamenaný a vykázaný zpravodajskou jednotkou (Reuters/Bloomberg), ale v účetnictví se používá jiný směnný kurz v souladu se zákonem o účetnictví
- aktivní měna Čistá hodnota se liší od zúčtovací měny

Rozpor mezi úředně zveřejněným výkazem Čistá hodnota aktiv sestaveným depozitářem k rozhodnému dni a vlastním kapitálem obsaženým v roční účetní závěrce sestavené podle zákona o účetnictví není podstatný.



## F. Výroční zpráva

<b>Název v angličtině</b>	BFM Conservative Shortterm Bond Investment Fund
<b>Název v češtině</b>	BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond
<b>Zkrácený název*</b>	BFM Konzervativní Kötvény Alap
<b>Krátký název v angličtině</b>	BFM Conservative Bond Fund
<b>Zkrácený název v češtině</b>	BFM Konzervativní dluhopisový Fond

\*:Do 31. května 2018 se fond jmenoval Konzervativní fond

<b>Harmonizace</b>	ÁÉKBV fond
<b>Typ, typ základny</b>	veřejný, otevřený, investiční fond cenných papírů
<b>Zralost</b>	nerozhodný
<b>Datum odjezdu</b>	27. prosinec 2010. (PSZÁF číslo licence: PSZÁF KE-III-537/2010)
<b>Základní nominální měna</b>	CZK

<b>Podrobnosti o sérii „CZK”</b>		
série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

<b>Správce fondu</b>	MBH Fund Management Ltd.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
<b>Depozitář</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
<b>Auditor</b>	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

**Aktuální poplatek za správu 0.80%**

### Cíl a investiční politika

Investičním cílem fondu je nabídnout investorům atraktivní investici s profilem rizika a výnosu investováním do dluhopisů rozvíjejících se a rozvinutých trhů, typicky krátkodobých a střednědobých dluhopisů, úročených investičních nástrojů nebo ETF a podílových fondů poskytujících takové expozice.

Dluhopisové investice fondu se primárně zaměřují na korporátní dluhopisy rozvinutých a rozvíjejících se trhů, ale investice mohou zahrnovat i hypoteční a vládní cenné papíry. Portfolio zahrnuje dluhopisy investičního stupně a dluhopisy s vysokým výnosem. Kromě dluhopisů může fond hostit i další úročená aktiva a vklady. Dluhopisové a jiné úročené expozice může fond získat buď prostřednictvím přímých investic, nebo nepřímo, tj. prostřednictvím ETF nebo podílových fondů.

Součástí fondu jsou i aktiva emitovaná/denominovaná v jiných měnách než české koruny, avšak měnová expozice fondu počítaná společně s kurzovým zajištěním je převážně česká koruna.

Fond nabízí investiční příležitosti především investorům, kteří hledají středně rizikovou investiční příležitost s expozicí vůči české koruně.

Fond nabízí investiční příležitosti především investorům, kteří hledají středně rizikovou investiční příležitost s expozicí vůči české koruně.

Typický profil investora fondu: korporátní dluhopisy (a konkrétněji tzv. vyšší riziko s vysokým výnosem) a investoři tolerující vyšší rizika na rozvíjejících se trzích, investoři hledající flexibilní investiční podmínky, investoři, kteří chtějí investovat ve střednědobém horizontu (minimálně 2 roky).

**Místa zveřejnění Fondu**

[www.mbhalapkezekelo.hu](http://www.mbhalapkezekelo.hu); <https://kozzetetelek.mnb.hu/>

**I. Výkaz aktiv, složení fondu**

Měna fondu: česká koruna

Fond může nakupovat pouze kótované cenné papíry (vyjma dluhových nástrojů a akcií investičních fondů).

**Výkaz aktiv**

Výkaz aktiv	Otevření	Uzavření
Převoditelné cenné papíry	3 797 845 106	3 603 296 897
Bankovní zůstatky	178 333 879	281 148 090
Ostatní nástroje	168 876 023	-2 930 674
Všechna zařízení	4 145 055 008	3 881 514 313
Závazky	-8 093 116	-3 412 329
Čistá hodnota aktiv	4 136 961 892	3 878 101 984

**Členění portfolia podle hlavních kategorií aktiv**

Typ zařízení	Otevření		Uzavření	
	Hodnota aktiv	Hmotnost	Hodnota aktiv	Hmotnost
Peníze na účtu	178 333 879	4,30%	281 148 090	7,24%
Vládní a státem zaručené cenné papíry*	473 379 687	11,42%	590 380 695	15,21%
Korporátní dluhopis	2 244 393 300	54,15%	1 867 099 225	48,10%
ETF	1 080 072 119	26,06%	1 145 816 978	29,52%
Derivátové transakce	168 254 590	4,06%	-21 859 951	-0,56%
Nároky/Závazky	621 433	0,01%	18 929 277	0,49%
Aktiva celkem (Hrubý Hodnota aktiv)	4 145 055 008	100,00%	3 881 514 313	100,00%
Poplatky	-8 093 116		-3 412 329	
Čistá hodnota aktiv:	4 136 961 892		3 878 101 984	

\*: Převoditelné cenné jsou vydávány nebo garantovány členským státem, jeho místními orgány, třetí zemí nebo veřejným mezinárodním subjektem, jehož členem je jeden nebo více států EGT.

**Podrobné složení fondu**
**Složení základních položkových cenných papírů a bankovních zůstatků**

Měna fondu: česká koruna

‰: vzhledem k aktivům

**Bankovní zůstatky**

**Běžný účet**

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
BRITSKÁ LIBRA	GBP	27 286	0,0	0	0,0
ČESKÁ KORUNA	CZK	44 765 846	1,1	146 407 354	3,8
EURO	EUR	68 030 136	1,6	58 374 112	1,5
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	5 504	0,0	99 963	0,0
ŠVÝCARSKÝ FRANK	CHF	179 808	0,0	0	0,0
AMERICKÝ DOLAR	USD	64 682 299	1,6	76 266 662	2,0
CELKEM	CZK	177 690 879		281 148 090	

**Depozita**

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

**Převoditelné cenné papíryok**
**Otevření stock**

Fajta	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	224,391,344	5.41%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	157,453,711	3.80%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	206,211,194	4.97%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	264,089,544	6.37%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	227,926,326	5.50%
Státní dluhopis	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	17,733,860	0.43%
Státní dluhopis	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	42,967,998	1.04%
Státní dluhopis	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	45,817,632	1.11%
Státní dluhopis	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	1,308,612	0.03%
Státní dluhopis	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	7,612,060	0.18%
Státní dluhopis	EIBKOR 4 09/15/24	US302154DP10	33,696,304	0.81%
Státní dluhopis	GLENLN 4.125 05/30/23	XS0938722666	45,108,848	1.09%
Státní dluhopis	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	40,900,522	0.99%
Státní dluhopis	REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	26,539,386	0.64%
Státní dluhopis	REPHUN 5.375 02/21/23	US445545AH91	20,740,478	0.50%
Státní dluhopis	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	6,657,143	0.16%
Státní dluhopis	ROMANI 2 12/08/26	XS1934867547	21,748,687	0.52%
Státní dluhopis	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	5,638,418	0.14%
Státní dluhopis	ROMANI 2.875 10/28/24	XS1129788524	23,918,180	0.58%
Státní dluhopis	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	8,153,730	0.20%
Státní dluhopis	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	29,814,906	0.72%
Státní dluhopis	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	8,499,300	0.21%
Státní dluhopis	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	11,834,648	0.29%
Státní dluhopis	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	61,418,340	1.48%

Státní dluhopis	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13,270,633	0.32%
Korporátní dluhopis	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,806,733	0.55%
Korporátní dluhopis	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Korporátní dluhopis	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	10,110,846	0.24%
Korporátní dluhopis	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	38,934,687	0.94%
Korporátní dluhopis	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	9,033,700	0.22%
Korporátní dluhopis	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	22,907,205	0.55%
Korporátní dluhopis	BOCAVI 4.375 05/02/23	XS0925008533	14,720,194	0.36%
Korporátní dluhopis	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	4,515,951	0.11%
Korporátní dluhopis	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,795,105	0.55%
Korporátní dluhopis	BRFSBZ 3.95 05/22/23	USP1905CAD22	13,694,583	0.33%
Korporátní dluhopis	BTGPBZ 5.5 01/31/23	US05971BAD10	13,843,539	0.33%
Korporátní dluhopis	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2,576,381	0.06%
Korporátní dluhopis	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	44,959,814	1.08%
Korporátní dluhopis	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Korporátní dluhopis	CNOOC 4.5 10/03/23	USQ25738AA54	34,062,676	0.82%
Korporátní dluhopis	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	36,226,050	0.87%
Korporátní dluhopis	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	16,355,594	0.39%
Korporátní dluhopis	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	10,832,625	0.26%
Korporátní dluhopis	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	21,559,553	0.52%
Korporátní dluhopis	DB 3.95 02/27/23	US251526BR93	22,838,071	0.55%
Korporátní dluhopis	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24,224,688	0.58%
Korporátní dluhopis	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	47,945,556	1.16%
Korporátní dluhopis	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	43,433,045	1.05%

Korporátní dluhopis	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	33,753,370	0.81%
Korporátní dluhopis	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	38,487,356	0.93%
Korporátní dluhopis	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	6,411,260	0.15%
Korporátní dluhopis	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	45,721,072	1.10%
Korporátní dluhopis	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	27,055,445	0.65%
Korporátní dluhopis	EMBRBZ 5.696 09/16/23	USG30376AB69	13,788,986	0.33%
Korporátní dluhopis	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	30,502,621	0.74%
Korporátní dluhopis	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	22,356,641	0.54%
Korporátní dluhopis	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	28,756,735	0.69%
Korporátní dluhopis	EVRAZ 5.375 03/20/23	XS1533915721	0	0.00%
Korporátní dluhopis	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	14,665,422	0.35%
Korporátní dluhopis	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	4,772,322	0.12%
Korporátní dluhopis	FRUGR Float 12/21/25	NO0012702549	12,531,124	0.30%
Korporátní dluhopis	GAZPRU 1.45 03/06/23	CH0404311711	0	0.00%
Korporátní dluhopis	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	43,064,936	1.04%
Korporátní dluhopis	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	11,381,679	0.27%
Korporátní dluhopis	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	41,704,294	1.01%
Korporátní dluhopis	GRNKEN 4.875 08/16/23	USV3854PAA94	22,588,810	0.54%
Korporátní dluhopis	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	16,098,704	0.39%
Korporátní dluhopis	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	0	0.00%
Korporátní dluhopis	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	20,639,498	0.50%
Korporátní dluhopis	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14,217,185	0.34%
Korporátní dluhopis	IMBLN 1.125 08/14/23	XS1951313680	23,902,860	0.58%
Korporátní dluhopis	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	17,417,555	0.42%

Korporátni dluhopis	ISRELE 5 11/12/24	IL0060001943	40,566,833	0.98%
Korporátni dluhopis	ISRELE 6.875 06/21/23	US46507NAE04	68,247,206	1.65%
Korporátni dluhopis	ITAU 2.9 01/24/23	US46556KAA43	4,562,065	0.11%
Korporátni dluhopis	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	4,538,579	0.11%
Korporátni dluhopis	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	21,838,297	0.53%
Korporátni dluhopis	KOHNPW 3.75 07/25/23	USY4899GDC43	47,840,229	1.15%
Korporátni dluhopis	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,477,240	0.83%
Korporátni dluhopis	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	28,241,607	0.68%
Korporátni dluhopis	MAGYAR 2.5 06/26/24	HU0000361779	7,021,329	0.17%
Korporátni dluhopis	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	17,164,243	0.41%
Korporátni dluhopis	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	37,416,678	0.90%
Korporátni dluhopis	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	4,540,737	0.11%
Korporátni dluhopis	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,402,438	0.06%
Korporátni dluhopis	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	40,523,477	0.98%
Korporátni dluhopis	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	12,390,212	0.30%
Korporátni dluhopis	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	13,269,834	0.32%
Korporátni dluhopis	ORCL 2.625 02/15/23	US68389XBR52	34,100,573	0.82%
Korporátni dluhopis	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	29,045,681	0.70%
Korporátni dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	52,346,177	1.26%
Korporátni dluhopis	OTPHB 7.35 03/04/26	XS2560693181	48,453,894	1.17%
Korporátni dluhopis	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	22,256,193	0.54%
Korporátni dluhopis	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	56,440,780	1.36%
Korporátni dluhopis	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	33,068,639	0.80%
Korporátni dluhopis	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	4,213,899	0.10%

Korporátni dluhopis	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	3,672,547	0.09%
Korporátni dluhopis	PEMEX Float 08/24/23	XS1824425265	19,274,637	0.47%
Korporátni dluhopis	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,631,808	0.11%
Korporátni dluhopis	POHANG 4.5 08/04/27	USY7S272AE27	32,534,601	0.78%
Korporátni dluhopis	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	12,422,808	0.30%
Korporátni dluhopis	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	4,313,441	0.10%
Korporátni dluhopis	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	56,147,807	1.35%
Korporátni dluhopis	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	57,556,582	1.39%
Korporátni dluhopis	RECLIN 4.75 05/19/23	US74947MAC64	22,619,494	0.55%
Korporátni dluhopis	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	65,632,806	1.58%
Korporátni dluhopis	RENAUL 0.5 09/15/23	FR0013201597	35,719,237	0.86%
Korporátni dluhopis	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	2,229,373	0.05%
Korporátni dluhopis	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	40,812,527	0.98%
Korporátni dluhopis	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	9,640,110	0.23%
Korporátni dluhopis	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	64,227,557	1.55%
Korporátni dluhopis	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Korporátni dluhopis	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0.00%
Korporátni dluhopis	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	11,824,176	0.29%
Korporátni dluhopis	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	6,298,618	0.15%
Korporátni dluhopis	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	23,213,978	0.56%
Korporátni dluhopis	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	51,946,267	1.25%
Korporátni dluhopis	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11,117,755	0.27%
Korporátni dluhopis	TEVA 2.8 07/21/23	US88167AAD37	29,151,952	0.70%
Korporátni dluhopis	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	676,582	0.02%

Korporátní dluhopis	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	1,379,361	0.03%
Korporátní dluhopis	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,515,793	0.28%
Korporátní dluhopis	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	0	0.00%
Korporátní dluhopis	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	32,672,168	0.79%

**Uzavření stock**

Druhy	Název	ISIN	Hodnota aktiv	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	238 624 596	6,15%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	311 309 819	8,02%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	167 547 633	4,32%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	237 032 195	6,11%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	191 302 735	4,93%
Státní dluhopis	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	17 905 686	0,46%
Státní dluhopis	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	45 319 180	1,17%
Státní dluhopis	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	1 399 638	0,04%
Státní dluhopis	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	85 891 806	2,21%
Státní dluhopis	DOMREP 4.875 09/23/32	USP3579ECH82	10 350 071	0,27%
Státní dluhopis	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	5 867 716	0,15%
Státní dluhopis	DOMREP 7.05 02/03/31	USP3579ECR64	7 256 189	0,19%
Státní dluhopis	EIBKOR 4 09/15/24	US302154DP10	33 694 426	0,87%
Státní dluhopis	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	52 739 939	1,36%
Státní dluhopis	REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	29 867 328	0,77%
Státní dluhopis	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	7 845 922	0,20%
Státní dluhopis	ROMANI 2 12/08/26	XS1934867547	23 313 134	0,60%
Státní dluhopis	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	6 846 088	0,18%
Státní dluhopis	ROMANI 3.375 01/28/50	XS2109813142	8 826 398	0,23%
Státní dluhopis	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	20 352 902	0,52%
Státní dluhopis	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	33 783 550	0,87%
Státní dluhopis	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	7 287 529	0,19%
Státní dluhopis	TBILL 01/25/24	US912796ZY88	178 303 307	4,59%
Státní dluhopis	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13 529 886	0,35%

Korporátní dluhopis	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Korporátní dluhopis	ALPHA 6.875 06/27/29	XS2640904319	24 461 489	0,63%
Korporátní dluhopis	ANNGR 4.75 05/23/27	DE000A30VQA4	36 877 690	0,95%
Korporátní dluhopis	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	10 397 973	0,27%



Korporatívni dluhopis	BANBRA 3.25 09/30/26	USP2000TAA36	6 433 888	0,17%
Korporatívni dluhopis	BCRBK 7.625 05/19/27	AT0000A34CN3	21 829 416	0,56%
Korporatívni dluhopis	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	8 956 296	0,23%
Korporatívni dluhopis	BNS Float PERP	US064159KJ44	10 372 658	0,27%
Korporatívni dluhopis	BOVMV 10 12/06/27	XS2539425095	10 840 387	0,28%
Korporatívni dluhopis	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2 540 962	0,07%
Korporatívni dluhopis	CESSPO 5.943 06/29/27	XS2638560156	26 397 346	0,68%
Korporatívni dluhopis	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	63 512 080	1,64%
Korporatívni dluhopis	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0,00%
Korporatívni dluhopis	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	16 566 214	0,43%
Korporatívni dluhopis	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	15 055 269	0,39%
Korporatívni dluhopis	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24 214 416	0,62%
Korporatívni dluhopis	DELL 6.02 06/15/26	US24703TAD81	3 007 112	0,08%
Korporatívni dluhopis	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	48 262 555	1,24%
Korporatívni dluhopis	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	39 027 252	1,01%
Korporatívni dluhopis	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	10 987 179	0,28%
Korporatívni dluhopis	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	29 117 003	0,75%
Korporatívni dluhopis	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	30 551 296	0,79%
Korporatívni dluhopis	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	22 256 493	0,57%
Korporatívni dluhopis	EUROB 2 05/05/27	XS2338193019	5 416 119	0,14%
Korporatívni dluhopis	EUROB 2.25 03/14/28	XS2385386029	3 215 893	0,08%
Korporatívni dluhopis	FINDEP 10 03/01/28	USP4173SAG95	7 394 452	0,19%
Korporatívni dluhopis	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	5 067 318	0,13%
Korporatívni dluhopis	FRUGR Float 12/21/25	NO0012702549	12 355 644	0,32%

Korporatívni dluhopis	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	12 085 571	0,31%
Korporatívni dluhopis	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	42 513 002	1,10%
Korporatívni dluhopis	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	0	0,00%
Korporatívni dluhopis	HOG 6.5 03/10/28	USU2465RAC52	7 104 827	0,18%
Korporatívni dluhopis	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	25 607 949	0,66%
Korporatívni dluhopis	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14 393 255	0,37%
Korporatívni dluhopis	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	20 759 225	0,53%
Korporatívni dluhopis	ISLBAN 0.75 03/25/25	XS2411447043	16 565 193	0,43%
Korporatívni dluhopis	ISRELE 5 11/12/24	IL0060001943	40 067 081	1,03%
Korporatívni dluhopis	JTBANK 7.5 10/26/26	XS2705065188	17 602 302	0,45%
Korporatívni dluhopis	LEGGR 0.4 06/30/28	DE000A289T23	17 023 936	0,44%
Korporatívni dluhopis	MAGYAR 2.5 06/26/24	HU0000361779	7 422 404	0,19%
Korporatívni dluhopis	MARGRO 8.375 02/02/28	XS2580291354	16 760 641	0,43%
Korporatívni dluhopis	MBH 8.625 10/19/27	XS2701655677	6 582 709	0,17%
Korporatívni dluhopis	MBKPW 8.375 09/11/27	XS2680046021	26 699 822	0,69%
Korporatívni dluhopis	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	37 412 544	0,96%
Korporatívni dluhopis	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	4 567 436	0,12%
Korporatívni dluhopis	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2 473 727	0,06%
Korporatívni dluhopis	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	45 063 230	1,16%
Korporatívni dluhopis	NOVAKR 7.375 06/29/26	XS2639027346	18 517 733	0,48%
Korporatívni dluhopis	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	16 283 268	0,42%
Korporatívni dluhopis	NOVALJ 7.125 06/27/27	XS2641055012	8 093 688	0,21%
Korporatívni dluhopis	NSANY 2.45 09/15/28	USU6547TAD29	17 385 234	0,45%
Korporatívni dluhopis	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	13 347 267	0,34%

Korporatívni dluhopis	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	26 536 909	0,68%
Korporatívni dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	32 136 029	0,83%
Korporatívni dluhopis	OTPHB 7.35 03/04/26	XS2560693181	53 808 347	1,39%
Korporatívni dluhopis	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	51 208 263	1,32%
Korporatívni dluhopis	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	25 187 560	0,65%
Korporatívni dluhopis	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	61 745 361	1,59%
Korporatívni dluhopis	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	49 527 045	1,28%
Korporatívni dluhopis	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	4 261 367	0,11%
Korporatívni dluhopis	PEOPW 5.5 11/23/27	XS2724428193	21 074 346	0,54%
Korporatívni dluhopis	PEPGRP 7.25 07/01/28	XS2643284388	18 477 554	0,48%
Korporatívni dluhopis	PKOBP 5.625 02/01/26	XS2582358789	22 085 080	0,57%
Korporatívni dluhopis	POHANG 4.5 08/04/27	USY7S272AE27	33 604 492	0,87%
Korporatívni dluhopis	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	12 632 035	0,33%
Korporatívni dluhopis	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	56 218 373	1,45%
Korporatívni dluhopis	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	64 638 124	1,67%
Korporatívni dluhopis	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	24 541 022	0,63%
Korporatívni dluhopis	RBIAV 6 09/15/28	XS2682093526	26 220 459	0,68%
Korporatívni dluhopis	RECLIN 3.875 07/07/27	XS1641477119	30 591 465	0,79%
Korporatívni dluhopis	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	2 418 957	0,06%
Korporatívni dluhopis	SAZKAG 7.25 04/30/30	XS2615937187	21 503 818	0,55%
Korporatívni dluhopis	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	76 500 054	1,97%
Korporatívni dluhopis	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0,00%
Korporatívni dluhopis	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	12 367 352	0,32%
Korporatívni dluhopis	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	6 512 215	0,17%

Korporátní dluhopis	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	23 384 700	0,60%
Korporátní dluhopis	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	51 046 274	1,32%
Korporátní dluhopis	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11 139 618	0,29%
Korporátní dluhopis	TEVA 4.375 05/09/30	XS2406607171	30 445 714	0,78%
Korporátní dluhopis	TPEIR 7.25 07/13/28	XS2644936259	26 758 727	0,69%
Korporátní dluhopis	TVLRO 8.875 04/27/27	XS2616733981	27 551 903	0,71%
Korporátní dluhopis	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	391 134	0,01%
Korporátní dluhopis	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	0	0,00%
Korporátní dluhopis	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	0	0,00%
Korporátní dluhopis	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	33 138 486	0,85%

**Ostatní nástroje**
**Derivátové transakce Otevření stock**

Název	Hodnota aktiv	Vypršení platnosti
EUR/CZK	9,211,272	2023.02.06
EUR/CZK	23,272,938	2023.03.22
EUR/CZK	466,010	2023.06.22
EUR/CZK	10,830,092	2023.06.28
EUR/CZK	1,705,972	2023.09.21
USD/CZK	28,123,332	2023.01.17
USD/CZK	-5,549,421	2023.01.27
USD/CZK	27,578,243	2023.03.17
USD/CZK	33,629,820	2023.06.08
USD/CZK	38,986,332	2023.08.14

**Uzavření stock**

Název	Hodnota aktiv	Vypršení platnosti
EUR/CZK	-24 852 433	2024.01.11
EUR/CZK	-3 192 417	2024.02.28
USD/CZK	973 314	2024.01.26
USD/CZK	5 237 118	2024.02.13
USD/CZK	-25 533	2024.03.20

#### Ostatní transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

#### Distribuční faktury

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

#### Nároky Závazky Otevření stock

Nároky/Závazky	Přístroj	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Platba v termínu splatnosti	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	620,894
Platba v termínu splatnosti	SHIMAO 4.75 07/03/22	USD	0
	EUR	EUR	294
	EUR	EUR	154
	EUR	EUR	91

#### Uzavření stock

Nároky/Závazky	Přístroj	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Uložení kauce_OTP	EURO	EUR	8 397 320
Uložení kauce_ING Bank	EURO	EUR	13 336 920
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-35 147
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-35 147
Úhrada poplatků	CZK	CZK	-90 788
Úhrada poplatků	CZK	CZK	-3 258 871
Datum splatnosti	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	614 991

Fond v tomto období neuzavíral repo operace ani zpětné nákupy-prodej.

## II. Počet jednotek v oběhu

Investiční jednotka darabszám	Otevření kus	Uzavření kus
BFM Konzervativní dluhopisový Fond	3 786 899 497	3 221 157 580

## III. Čistá hodnota aktiv per unit

Na vstupenku Čistá hodnota aktiv	Otevření	Uzavření
BFM Konzervativní dluhopisový Fond	1,0934	1,2039

## IV. Složení fondu

## 1) Složení fondu

	Otevření	Időszaki váltás%	Uzavření	Nástrojok %-ban
Oficiálně kótovaná na burze cenných papírů převoditelné cenné papíry	1 553 451 806	11,8%	1 736 197 672	44,7%
Obchodováno na jiných regulovaných trzích převoditelné cenné papíry	0		0	0,0%
Nedávno spuštěná převoditelné cenné papíry	0		0	0,0%
Ostatní převoditelné cenné papíry	2 244 393 300	-16,8%	1 867 099 225	48,1%
Celkem	3 797 845 106	-5,1%	3 603 296 897	92,8%
Z toho dluhové cenné papíry	2 717 772 987	-9,6%	2 457 479 919	63,3%

### Maximální výše poplatků za správu portfoliových fondů

V případě, že fond investuje alespoň 20 procent svého majetku do jiných investičních fondů nebo subjektů kolektivního investování, uvede ve své výroční zprávě maximální výši obhospodařování fondů financovaných jinými fondy nebo jinými subjekty kolektivního investování zahrnutými mezi skutečné investice.

Podíl subjektů kolektivního investování na aktivech:	29,52 %
--	---------

Maximální poplatek za správu subjektů kolektivního investování: 0,2 % Dotčený investiční podnik:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB  
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF  
Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF  
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF  
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF

**Provozní náklady cenných papírů, které drží více než 20 % cenných papírů fondu** Neuplatňují se.

## 2) Aktivní analýza Výkazu

### Vývoj trhu 2023

#### Maďarský trh s vládními cennými papíry

Rok byl ve znamení normalizace výnosů maďarských trhů, výrazného poklesu inflace a posílení forintů. Domácí ekonomika vstoupila do technické recese v únoru, kdy HDP klesal dvě čtvrtletí a trval až do konce třetího čtvrtletí, což se do konce roku příliš nezlepšilo. Při stagnaci ve čtvrtém čtvrtletí za celý rok domácí ekonomika podle prvotních odhadů vykázala výkonnost -0,9 %, pokles byl způsoben zejména propadem domácí poptávky způsobeným vysokou inflací. Inflace v lednu dosáhla 25,7 procenta, v Maďarsku od února postupně zmírňovala, v říjnu dosáhla jednociferného rozmezí a do konce roku se zmírnila na 5,5 procenta.

Forint dokázal vůči euru a dolaru posílit z rekordně slabých hodnot dosažených v roce 2022, k čemuž výrazně přispělo výrazné zlepšení běžného účtu, a to zejména díky oživení energetické bilance.

Výnosy trhu s krátkodobými státními dluhopisy se výrazně snížily souběžně se snižováním úrokových sazeb centrální bankou (MNB) a v důsledku nového vládního nařízení, které stanoví, že alespoň 20 % likvidních aktiv v portfoliích mnoha fondů musí být drženo v diskontních pokladničních poukázkách vydaných maďarským státem. MNB začala snižovat základní úrokovou sazbu v květnu a v září podle očekávání postupně uzavřela klíčovou sazbu

(jednodenní vkladové tendrum) se základní sazbou o 100 bazických bodů na úrovni 13 %. Během čtvrtého čtvrtletí klesla základní sazba centrální banky na 10,75 % třemi snížením o 75 bazických bodů, což je v souladu s očekáváním trhu.

Dlouhodobé výnosy zahájily rok kolem 9 % a do konce roku dosáhly úrovní pod 6 %. Po většinu roku se pohyboval kolem 9 a 7 %, přičemž větší rally zaznamenala v posledním čtvrtletí, k čemuž přispěl mezinárodní vývoj v posledních dvou měsících roku, včetně otevření Fedu snižování úrokových sazeb, takže celková výnosová křivka se posunula směrem dolů.

Do prosince se zlepšila i nálada na domácích finančních trzích, a to zejména díky pozitivnímu vývoji fondů EU, podle kterého by mohlo začít čerpání kohezních fondů na období 2021-2027.

### **Rozvíjející se dluhopisový trh**

Vzhledem k tomu, že inflace i cyklus zvyšování úrokových sazeb začaly v rozvojových zemích dříve než ve vyspělých zemích, země ve skupině aktiv obvykle zahájily rok 2023 s vyššími úrokovými sazbami než hlavní rozvinuté tržní regiony.

Přestože globální inflace dosáhla vrcholu ve čtvrtém čtvrtletí roku 2022 a na začátku roku 2023 začala klesat, vysoké úrokové sazby v rozvojových regionech na začátku letošního roku stačily pouze k tomu, aby zabránily dalšímu oslabení dluhopisových a devizových trhů. Jak Spojené státy, tak Evropská unie stále zažívají cykly zvyšování úrokových sazeb, což obvykle odrazuje investory do dluhopisů rozvíjejících se trhů – Fed zvýšil sazby na 5,5 % do července, zatímco ECB naposledy zvýšila sazby v září a dosáhla 4,5 %.

Od ledna do září se globální diverzifikovaný index J.P. Morgan GBI-EM pohyboval zhruba do strany z přibližně 800 bodů na začátku roku na 850 bodů na konci července, kdy investorská komunita očekávala, že Fed přestane zvyšovat sazby. Zde přišla deziluze v důsledku komunikace americké centrální banky a index klesal až do poloviny října, až pod úroveň na začátku roku. Říjnový projev předsedy Fedu Jeroma Powella trhy uklidnil a pozitivní sentiment pro dluhopisy rozvíjejících se trhů přetrvával až do konce roku, což poslalo index za rok na více než 11 %.

Měnověpolitické manévry zemí nebo regionů rozvíjejících se trhů vyvolaly v roce 2023 na dluhopisových trzích významné rozdíly. V Jižní Americe se dařilo trhům Kolumbie, Mexika a Brazílie, kde zvyšování úrokových sazeb začalo již v roce 2021, k přecenění došlo již v předchozích letech a centrální banky mohly tvář v tvář klesající inflaci začít opatrně uvolňovat.

Podivnost tureckého trhu byla patrná i loni: kromě celosvětově prudce rostoucích cen situaci jen zhoršila špatná hospodářská politika: kromě vysoké inflace a oslabující měny se ne zcela nezávislá centrální banka nejprve pokusila snížit úrokové sazby na začátku roku a poté, po změně, centrální banka v několika krocích mezi červnem a prosincem zvýšila základní sazbu z 8,5 % na 42,5 %. V krátkodobém horizontu je jejich cílem zastavit zrychlující se oslabování turecké liry a omezit inflaci nad 60 % a v dlouhodobém horizontu znovu získat důvěru zahraničních investorů, kteří v posledních letech turecký trh opustili.

Místní trhy s dluhopisy v cizích měnách v regionu si vedly dobře a maďarský trh si vedl skvěle, s optimistickým mezinárodním sentimentem, snížením úrokových sazeb a napjatou nabídkou, což vedlo k poklesu výnosů na úrovně, které nebyly v posledních měsících roku dlouho zaznamenány.

### **Dluhopisový trh eurozóny**

Rok 2022 byl náročným rokem pro evropské investory do dluhopisů, pro které skončila éra záporných úrokových sazeb a kvantitativního uvolňování. S vypuknutím rusko-ukrajinské války dostala již tak rostoucí inflace další šok v podobě prudce rostoucích cen energií v Evropě, a to díky silné závislosti na ruském dovozu. Meziroční inflace v eurozóně činila na konci roku 2021 5 %. Ta se v říjnu zvýšila na 10,6 %, a to především díky rostoucím cenám energií a potravin. V říjnu spolu s obratem na trhu s energiemi začala klesat inflace a rok zakončila na 9,2 %.

Aby omezila inflaci, začala ECB v červenci zvyšovat úrokové sazby a do konce roku zvýšila svou klíčovou depozitní sazbu z 0 % na 2 %, což je dosud nejtěžší cyklus zvyšování sazeb. Přestože inflace začala do konce roku klesat, pokračující růst jádrové inflace, napjatý trh práce a znovuotevření čínské ekonomiky nadále vyvíjejí tlak na ECB, aby dále zvyšovala úrokové sazby. V průběhu roku 2023 se očekává další nárůst, což by mohlo dále zvýšit výnosy na dluhopisovém trhu.

V eurozóně se investoři museli vypořádat nejen s rostoucími výnosy, ale také s klesající likviditou na trhu s dlouhými dluhopisy. Jádrové a periferní spready v průběhu roku nadále rostly, stejně jako spready IG a HY.

### Investice fondu v roce 2023

Fond nadále investoval především do korporátních dluhopisů a státních dluhopisů emitovaných v eurech a dolarech s kratší průměrnou zbytkovou splatností. Ve všech případech bylo měnové riziko ve fondu zajištěno. V rámci fondu jsou aktiva jak rozvinutých, tak rozvíjejících se trhů, aktiva rozvinutých trhů Hmotnost byla získávána především prostřednictvím nákupů ETF. V případě dluhopisů se v poslední době postupně zvyšuje podíl cenných papírů s lepšími fundamentálními cennými papíry a úvěrovým ratingem investičního stupně (IG) a také dluhopisy regionálních bank s MREL.

### V. Změny aktiv Fondu v průběhu období

	Kde najít data
a) Příjmy z investic	Výkaz zisku a ztráty / VÝNOSY Z FINANČNÍCH OPERACÍ
b) Ostatní příjmy	Výkaz zisku a ztráty / OSTATNÍ VÝNOSY
c) Poplatky za správu	Zpráva Příloha III/3 Poplatek za řízení
d) Poplatky správci	Výkaz Příloha III/3 Poplatek za správu vkladů
e) Ostatní Poplatky a daně	Příloha III/3 účetní závěrky Všechny ostatní poplatky
f) Čistý zisk	Výkaz zisku a ztráty / Zisk za rok
g) Rozdělený a reinvestovaný zisk	Fond nevyplácí výnos. Správce fondu reinvestuje zisky z investic fondu. Podílníci realizují výnos ze svých podílových listů jejich odkoupením (nebo jejich částí).
h) Změny na kapitálovém účtu	viz níže
i) Rozdíl v hodnotě	Příloha II/6 k účetní závěrce Rezerva na oceňovací rozdíly
j) Ostatní změny	Nedošlo k žádným dalším změnám, které by měly vliv na aktiva a pasiva investičního fondu.

Změny na kapitálovém účtu	BF Money Konzervativní Podílový fond otevřeného typu
Otevření stock (kus)	3 787 711 125
Nákup (kusy)	539 731 146
Výkup (ks)	1 106 284 691
Uzavření stock (kus)	3 221 157 580

Základní měna: česká koruna

Nominální hodnotu série naleznete v sekci "Základní údaje".

### Měsíční uzavření čistá hodnota aktiv

Datum	Čistá hodnota aktiv	BFM Konzervativní dluhopisový Fond
2023.01.31	4 183 155 711	1,106100
2023.02.28	4 180 223 777	1,103200



2023.03.31	4 212 154 642	1,126000
2023.04.28	4 164 281 077	1,133500
2023.05.31	3 917 385 623	1,135700
2023.06.30	3 545 457 383	1,142000
2023.07.31	3 554 912 021	1,154400
2023.08.31	3 573 828 982	1,159100
2023.09.29	3 567 901 970	1,158600
2023.10.31	3 622 364 366	1,162900
2023.11.30	3 731 365 655	1,182200
2023.12.29	3 878 101 984	1,203900

## VI. Srovnávací tabulka za poslední rozpočtové roky

Datum	BFM Konzervativni Kötvény Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,153700	5,08%
2020.12.31	1,168800	1,31%
2021.12.31	1,164900	-0,33%
2022.12.30	1,092200	-6,24%
2023.12.29	1,203900	10,23%

Minulá výkonnost a výnosy fondu nejsou zárukou budoucí výkonnosti a výnosů.

## VII. Podrobný popis derivátových smluv v daném období

Typ transakce: forwardové zajištění.

Přístroj	Datum svazku	Vypršení platnosti	Nákup cizí měny	Prodej cizí měny	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
ČESKÁ KORUNA	2023.01.04	2023.09.21	CZK	EUR	24 671 520	1 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.01.13	2023.09.21	CZK	USD	721 905 000	32 300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.01.13	2023.01.17	USD	CZK	32 300 000	715 283 500
ČESKÁ KORUNA	2023.01.13	2023.09.21	CZK	EUR	44 287 200	1 800 000
ČESKÁ KORUNA	2023.01.18	2023.02.06	CZK	EUR	14 392 860	600 000
ČESKÁ KORUNA	2023.01.25	2023.09.21	CZK	USD	458 201 088	20 685 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.01.25	2023.01.27	USD	CZK	20 685 000	453 762 708
ČESKÁ KORUNA	2023.02.02	2023.09.21	CZK	EUR	150 827 400	6 200 000
EURO	2023.02.02	2023.02.06	EUR	CZK	6 200 000	147 634 400

ČESKÁ KORUNA	2023.02.03	2023.09.21	CZK	EUR	84 868 035	3 500 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.02.06	2023.03.17	USD	CZK	1 803 548	40 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.02.20	2023.06.28	CZK	EUR	60 122 500	2 500 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.02.20	2023.03.17	USD	CZK	3 000 000	66 709 020
ČESKÁ KORUNA	2023.03.14	2023.09.21	CZK	USD	244 001 423	10 871 081
AMERICKÝ DOLAR	2023.03.14	2023.03.17	USD	CZK	10 871 081	242 098 984
ČESKÁ KORUNA	2023.03.20	2023.06.28	CZK	EUR	7 036 792	290 000
ČESKÁ KORUNA	2023.03.21	2023.06.21	CZK	EUR	534 851 724	22 200 000
EURO	2023.03.21	2023.03.22	EUR	CZK	22 200 000	529 908 139
ČESKÁ KORUNA	2023.03.23	2023.06.28	CZK	EUR	28 655 760	1 200 000
ČESKÁ KORUNA	2023.03.29	2023.06.28	CZK	EUR	28 625 160	1 200 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.03.29	2023.06.08	USD	CZK	1 500 000	32 794 620
ČESKÁ KORUNA	2023.04.04	2023.09.21	CZK	EUR	42 847 200	1 800 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.04.04	2023.06.08	USD	CZK	2 000 000	43 008 400
ČESKÁ KORUNA	2023.04.05	2023.06.28	CZK	EUR	23 628 900	1 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.04.18	2023.06.08	USD	CZK	1 400 000	29 866 354

AMERICKÝ DOLAR	2023.04.21	2023.06.08	USD	CZK	1 500 000	32 312 820
ČESKÁ KORUNA	2023.04.25	2023.09.21	CZK	EUR	85 615 200	3 600 000
EURO	2023.04.27	2023.06.28	EUR	CZK	224 035	5 300 000
EURO	2023.05.03	2023.06.28	EUR	CZK	223 553	5 300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.04	2023.06.08	USD	CZK	146 158	3 104 773
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.08	2023.06.08	USD	CZK	1 177 640	25 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.08	2023.06.08	USD	CZK	313 017	6 650 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.11	2023.06.08	USD	CZK	200 155	4 300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.11	2023.06.08	USD	CZK	1 953 090	42 000 000

AMERICKÝ DOLAR	2023.05.15	2023.06.08	USD	CZK	506 557	11 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.05.19	2023.09.21	CZK	USD	24 332 055	1 100 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.22	2023.06.08	USD	CZK	1 734 214	38 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.23	2023.06.08	USD	CZK	150 163	3 300 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.24	2023.06.08	USD	CZK	1 025 981	22 500 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.25	2023.06.08	USD	CZK	816 399	18 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.30	2023.06.08	USD	CZK	1 128 078	25 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.05.30	2023.06.08	USD	CZK	813 057	18 000 000
EURO	2023.05.31	2023.06.28	EUR	CZK	2 142 377	51 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.02	2023.06.08	USD	CZK	681 593	15 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.06.06	2023.06.08	CZK	USD	42 868 297	1 952 944
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.06	2023.10.19	USD	CZK	1 952 944	43 088 691
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.06	2023.10.19	USD	CZK	92 683	2 046 102
ČESKÁ KORUNA	2023.06.06	2023.06.08	CZK	USD	2 046 102	93 158
EURO	2023.06.06	2023.09.21	EUR	CZK	1 009 917	24 000 000
EURO	2023.06.12	2023.06.28	EUR	CZK	2 155 329	51 300 000
ČESKÁ KORUNA	2023.06.13	2023.06.28	CZK	EUR	32 300 000	1 355 069
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.13	2023.08.14	USD	CZK	2 001 983	44 200 000
EURO	2023.06.14	2023.06.28	EUR	CZK	2 705 454	64 600 000
ČESKÁ KORUNA	2023.06.20	2024.01.11	CZK	EUR	62 758 493	2 600 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.20	2023.08.14	USD	CZK	2 377 889	52 000 000
EURO	2023.06.20	2023.06.21	EUR	CZK	22 200 000	527 845 204
ČESKÁ KORUNA	2023.06.20	2024.01.11	CZK	EUR	535 897 610	22 200 000
EURO	2023.06.20	2023.06.22	EUR	CZK	2 600 000	61 823 320
AMERICKÝ DOLAR	2023.06.23	2023.08.14	USD	CZK	784 000	17 107 750
EURO	2023.06.23	2023.06.28	EUR	CZK	14 318 255	339 131 456
ČESKÁ KORUNA	2023.06.23	2024.01.11	CZK	EUR	344 118 354	14 318 255

AMERICKÝ DOLAR	2023.06.28	2023.08.14	USD	CZK	551 838	12 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.07.07	2023.08.14	USD	CZK	350 000	7 709 139
EURO	2023.07.14	2023.09.21	EUR	CZK	522 731	12 500 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.07.21	2023.08.14	USD	CZK	369 803	8 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.07.27	2023.08.14	USD	CZK	500 000	10 817 655
ČESKÁ KORUNA	2023.08.10	2023.11.14	CZK	USD	354 847 059	16 100 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.08.10	2023.08.14	USD	CZK	16 100 000	353 636 500
ČESKÁ KORUNA	2023.08.23	2023.09.21	CZK	USD	33 325 260	1 500 000
ČESKÁ KORUNA	2023.09.04	2024.01.11	CZK	EUR	21 917 142	900 000
ČESKÁ KORUNA	2023.09.08	2023.11.13	CZK	EUR	36 710 340	1 500 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.09.20	2023.09.21	USD	CZK	20 685 000	470 341 736
ČESKÁ KORUNA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	EUR	587 987 760	24 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	USD	471 417 562	20 685 000
ČESKÁ KORUNA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	USD	984 960 000	43 200 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.09.20	2023.09.21	USD	CZK	43 171 081	982 055 761
EURO	2023.09.20	2023.09.21	EUR	CZK	24 000 000	585 049 440
ČESKÁ KORUNA	2023.10.25	2023.11.13	CZK	EUR	17 299 968	700 000
EURO	2023.11.10	2023.11.13	EUR	CZK	2 200 000	53 950 578
ČESKÁ KORUNA	2023.11.10	2024.01.11	CZK	EUR	54 180 236	2 200 000
ČESKÁ KORUNA	2023.11.13	2023.12.13	CZK	USD	370 901 174	16 100 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.11.13	2023.11.14	USD	CZK	16 100 000	370 445 705
AMERICKÝ DOLAR	2023.11.21	2023.11.22	USD	CZK	43 200 000	966 677 760
ČESKÁ KORUNA	2023.11.21	2024.02.28	CZK	EUR	592 377 600	24 000 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.11.21	2023.11.22	USD	CZK	20 685 000	462 738 136
EURO	2023.11.21	2023.11.22	EUR	CZK	24 000 000	588 288 240
ČESKÁ KORUNA	2023.11.21	2024.03.20	CZK	USD	464 082 661	20 685 000

ČESKÁ KORUNA	2023.11.21	2024.01.26	CZK	USD	968 168 160	43 200 000
ČESKÁ KORUNA	2023.12.11	2024.02.13	CZK	USD	366 000 495	16 100 000
AMERICKÝ DOLAR	2023.12.11	2023.12.13	USD	CZK	16 100 000	365 389 500

## VIII. Popis změn v řízení fondu a hlavních faktorů ovlivňujících vývoj investiční politiky.

### Změny ve fungování správce fondu

Generální ředitel správce fondu: Dr. Tóth Nándor

Předseda představenstva: Dr. Barna Zsolt

Předseda dozorčí rady: Ginzer Ildikó

Řízení správce fondu: Dr. Tóth Nándor a Anda Árpád József

Vedoucí správy správce fondu: Bedenek Melinda

Osoba spravující obchodování s investičními nástroji a burzovními produkty správce fondu: Attila Szilárd Vágó MKB-Pannonia Fund Management Ltd. byla dne 31. srpna 2022 sloučena se společností Budapest Fund Management Ltd., od 1. září 2022 poté nadále působila pod názvem MKB Fund Management Zrt. a od 1. května 2023 pod názvem MBH Fund Management Ltd.

### Hlavní faktory ovlivňující fond, změny v investiční politice, další informace

KE-III-56/2011 (2011. február 3.)

KE-III-93/2011 (2011. február 23.)

KE-III-37/2012 (2012. február 8.)

KE-III-199/2012 (2012.május. 31.)

H-KE-III-663/2012 (2012. december 28.) H-KE-III-757/2013. (2013. október 22.) H-KE-III-122/2014. (2014. február 3.)

H-KE-III-102/2015. (2015.február 04)

H-KE-III-175/2018. számú határozat 2018. április 26.

H-KE-III-87/2021. sz. határozat, 2021. március 2.

H-KE-III-418/2021. sz. határozat, 2021. július 22.

### Významná událost ovlivňující operace a aktiva fondu

V průběhu roku 2022 správce fondu zavedl specifická pravidla pro oceňování ruských aktiv v několika krocích, přičemž cena dotčených aktiv byla nakonec odepsána na nulu. Tento postup oceňování zůstal od té doby v platnosti, neboť nedošlo k žádné podstatné změně okolností, které by jej odůvodňovaly (sankce na obchodování s ruskými aktivy, vyřazení ruských kapitálových trhů z mezinárodního finančního systému). Správce fondu platnost těchto pravidel oceňování pravidelně sleduje a v případě potřeby je reviduje.

### Argentinské dokumenty po hodnocení Nároků

Vzhledem ke kapitálovým omezením, která vstoupila v platnost v roce 2019, zavedl správce fondu specifická pravidla pro oceňování argentinských Nároků, v důsledku čehož byla hodnota dotčených argentinských Nároků v průběhu roku 2022 odepsána na nulu v souladu s původními pravidly oceňování. Pozice Nároků odepsaných na nulu bude Správcem fondu průběžně sledována a případné budoucí změny jejich pozice budou v případě potřeby zohledněny v uplatňovaných pravidlech oceňování.

## IX. Odměna vyplacená správcem nebo fondem za dané období

Průměrná velikost statistického souboru je 45 osob.

MBH Fund Management Ltd.				
Vyplacené odměny (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Pevná odměna	Variabilní odměna	Plná odměna	Osoba
Zaměstnanci ovlivňující rizikový profil	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23
Další pracovníci	290 141 861	702 816 96	386 844 677	36
<b>Total</b>	<b>744 762</b> <b>742</b>	<b>541 453</b> <b>407</b>	<b>286 216 149</b>	<b>1</b> <b>59</b>

\*Az adatok forintban értendők

## X. Další informace o fondu

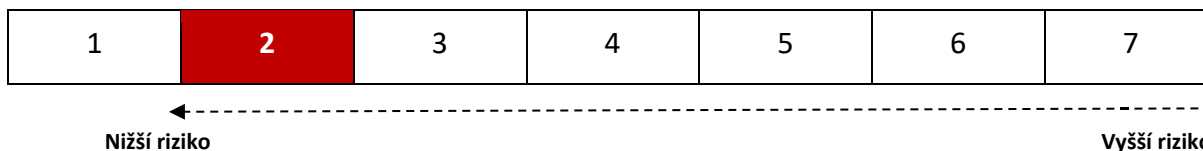
### 1) Podíl na majetku fondu, který pro svou nelikvidní povahu podléhá zvláštním pravidlům

Neuplatňuje se.

### 2) Všechny nové smlouvy týkající se řízení likvidity fondu uzavřené v období Smlouva o běžném úvěru bez závazku dostupnosti (3. září 2014)

### 3) Aktuální rizikový profil fondu a systémy řízení rizik zavedené správcem fondu k řízení těchto rizik

#### Profil rizika a výnosu



**Ukazatel souhrnného rizika předpokládá, že investici budete držet 2 roky.**

**Skutečné riziko se může výrazně změnit, pokud produkt odkoupíte dříve a můžete získat zpět menší částku.**

**Může se stát, že nebudete moci produkt snadno prodat, nebo jej budete muset prodat za cenu, která výrazně ovlivní částku, kterou získáte zpět.**

Tento produkt/karta je klasifikován jako třída 2 ze 7, což je třída s nízkým rizikem.

Jedná se o nízkou úroveň potenciální ztráty z budoucí výkonnosti a špatné tržní podmínky vůbec neovlivní schopnost fondu vyplatit vám peníze. Uvedená riziková kategorie nemusí zůstat stejná a může se v průběhu času měnit.

Ukazatel vychází z kolísání denních výnosů Fondu za posledních 10 let.

Klíčovými rizikovými prvky, které nejsou zohledněny v celkovém ukazateli rizika, jsou:

**Úrokové riziko:** Zúročené a diskontní cenné papíry mohou v souladu s investiční politikou fondu představovat významnou část aktiv fondu, proto vývoj ceny podílových listů závisí na změnách úrovně tržních výnosů.

**Měnové riziko:** Aktiva fondu mohou zahrnovat aktiva denominovaná v jiných měnách, než je základní měna (cizí měna). Směnný kurz těchto aktiv vyjádřený v základní měně závisí také na změnách křížového směnného kurzu základní měny a cizí měny. V případě oslabení podkladové měny vůči cizí měně se hodnota investice v dané cizí měně přepočtená v základní měně zvyšuje, v opačném případě, kdy podkladová měna posiluje, klesá hodnota investice v cizí měně vypočtená v základní měně. Změny směnných kurzů tak mohou mít významný dopad na hodnotu aktiv fondu denominovaných v cizích měnách v základní měně.

**Riziko z důvodu neznalosti směnného kurzu:** Investoři fondu podstupují riziko, že při nákupu a odkupu podílových listů nebudou znát cenu (teprve později jsou známy směnné kurzy v den provedení transakcí), takže může dojít k výrazným změnám oproti známé ceně.

Podrobné informace o produktových rizicích a jednotlivých podkladových investičních možnostech naleznete v oddílech Politika rizik a investic do fondu v Zásadách prospektu a řízení.

Tento produkt nezahrnuje ochranu proti budoucímu výkonu trhu a můžete přijít o část nebo celou svou investici. Pokud nebudeme schopni provést vaši platbu, můžete přijít o celou svou investici.

Můžete však využít systém ochrany spotřebitele (viz část "Co se stane, když vám nebudeme moci zaplatit"). Výše uvedený ukazatel tuto ochranu nebere v úvahu.

#### Systémy řízení rizik

Aby se předešlo nezamýšleným rizikům, jsou dvěma hlavními kontrolními mechanismy, které správce fondu provozuje – rovněž v souladu s právními požadavky – organizační oddělení investiční oblasti a zázemí a provozování nezávislé funkce řízení rizik. Organizační *oddělení funkcí front-office a back-office* zajišťuje, že kontrola, potvrzování, vypořádání a hodnocení transakcí uzavřených správci portfolia jsou zcela odděleny od samotné transakce, čímž se zabrání střetu zájmů a institucionalizované kontrole druhé úrovně. Obchodní aktivity správce fondu s vědomím rizika jsou podporovány *institucionalizovanou kontrolou řízení rizik*, která je přítomna jako samostatná funkce v rámci správce fondu. Primárním cílem funkce nezávislého řízení rizik je proaktivně podporovat obchodní aktivity s vědomím rizika a udržovat nepřetržitou kontrolu rizik. V souladu s tím je jeho hlavním úkolem vypracovat politiky a postupy řízení rizik, zastupovat aspekty řízení rizik na interních fórech, provádět kontroly rizik pokrývající identifikovaná klíčová rizika jako kontroly zabudované do procesu, provádět vhodná měření rizik, poskytovat související služby podávání zpráv a v odůvodněných případech eskalovat vnímané problémy s riziky na odpovídající rozhodovací úrovně.

Současně platí, že z hlediska rizikového chování a identifikace a řízení různých rizik vyplývají odpovědnosti a úkoly pro všechny funkční skupiny v rámci správce fondu. Kromě funkce nezávislého řízení rizik hraje klíčovou roli také představenstvo, které určuje ochotu organizace riskovat a schvaluje zásady a postupy řízení rizik, další vedoucí zaměstnanci správce fondu a správci portfolia, kteří vědomě přebírají rizika.

Aby byla zajištěna regulace zásad a procesů souvisejících s řízením rizik, správce fondu uplatňuje interní zásady řízení rizik. Cílem *Politiky řízení rizik* na vysoké úrovni je komplexně definovat rozsah relevantních rizik nesoucích správce fondu a portfolia spravovaná správcem fondu, jakož i obecné principy a metody jejich řízení. Pro každé spravované portfolio je ochota tržních investic podepsána managementem správce fondu s přihlédnutím k právnímu rámci a obecným zásadám řízení rizik stanoveným v Zásadách řízení rizik. Techniky, nástroje a opatření týkající se měření a řízení zjištěných relevantních rizik, jakož i formu a obsah služby podávání zpráv o řízení rizik upravuje správce fondu v samostatných zásadách a podrobných procesních pravidlech. *Postupy řízení rizik* zahrnují rizikové limity a prahové hodnoty/ukazatele, které pomáhají správci fondu vyhnout se nežádoucím rizikům při správě portfolií a včas zahájit nezbytná nápravná opatření. Rizikové limity jsou schvalovány managementem správce fondu, na jehož základě Mid Office a oddělení řízení rizik - v závislosti na charakteru

limitů - zajišťují zpětné měření na denní a/nebo měsíční bázi. V rámci *pravidelného risk managementu reportingu* jsou případné odchylky od schváleného rizikového profilu vždy prošetřovány řízením rizik, na jehož základě může management správce fondu iniciovat kroky směrem k oblasti správy portfolia.

#### 4) Fondy spravované správcem fondu

MBH Bázis Hazai Krátky Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Dlouhý Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Krátky Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Krátky Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH EgyenHmotnost Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH EgyenHmotnost Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH EgyenHmotnost Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Krátky Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Korporátni dluhopis Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium KiegyenHmotnostozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Korporátni dluhopis Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap



## **XI. Změny míry pákového efektu fondu s pákovým efektem**

Neuplatňuje se.

## **XII. Zásady odměňování**

- a) Viz oddíl IX. Fond nevyplácí provize ani odměny jakéhokoli druhu přímo zaměstnancům.
- b) Oddíl 6.5 Doplnkových poznámek k výroční zprávě správce fondu obsahuje klíčové údaje o příjmech zaměstnanců zaměstnaných v roce 2022
- c) Celková odměna = mzdy (mzdy a bonusy) + platby ostatních zaměstnanců
- d) Přeškum byl proveden a nebyly zjištěny žádné nesrovnalosti.
- e) Nebyly provedeny žádné podstatné změny

Budapešť, 29. dubna 2024.

MBH Fund Management Ltd.