

# VÝROČNÍ ZPRÁVA 2023

## BFM Konzervativní smíšený 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 PŘEZKUMU ÚČETNÍCH INFORMACÍ OBSAŽENÝCH VE VÝROČNÍ ZPRÁVĚ SPOLEČNÉHO FONDU BFM CONSERVATIVENI

Pro investory společného fondu BFM Konzervativní smíšený Fond

#### Názor

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

Podle našeho názoru byly účetní informace uvedené ve výroční zprávě Konzervativního společného fondu BFM za finanční rok končící 31. prosince 2023 sestaveny ve všech významných ohledech v souladu se zákonem C z roku 2000 o účetnictví (dále jen "zákon o účetnictví") platným v Maďarsku, jakož i v souladu se zákonem XVI z roku 2014 o subjektech kolektivního investování a jejich správcích 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 fondu 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

Ostatní informace jsou tvořeny neúčetními informacemi obsaženými ve výroční zprávě. Vedení společnosti MBH Fund Management s.r.o. (dále jen "management") odpovídá 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.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolósi folyamatának felügyeletéért.

#### **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.  
Registrační číslo: 002588



Ifj. Olma Frigyes  
Člen Komory auditorů  
Registrační číslo: 007324



## B. Základní údaje

<b>Název v angličtině</b>	BFM Conservative Mixed Investment Fund
<b>Název v češtině</b>	BFM Konzervativní smíšený Fond
<b>Zkrácený název*</b>	BFM Konzervativní Vegyes Alap
<b>Krátký název v angličtině</b>	BFM Conservative Mixed Fund
<b>Zkrácený název v češtině</b>	BFM Konzervativní smíšený Fond

\*: Květen 2018. Do 31 BF Money Chraneny 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>	15 říjen 2017 (PSZÁF číslo licence: PSZÁF III/110.570-1/2007)
<b>Základní nominální měna</b>	CZK

<b>Podrobnosti o sérii „CZK“</b>		
série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000705785

<b>Správce fondu</b>	MBH Fund Management Ltd.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
<b>Depozitář</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
<b>Auditor</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

<b>Aktuální poplatek za správu</b>	0,60-0,80-1,00-1,20% (V závislosti na poměru podílů)
------------------------------------	--

### Cíl a investiční politika

Cílem fondu je poskytnout svým klientům atraktivní návratnost investice s vhodnou kombinací akciových, dluhopisových a investic na peněžním trhu, s přijatelným rizikem ve střednědobém horizontu, s cílem překonat výnosy fondů peněžního trhu. Při výběru majetku fondu se správce fondu zaměřuje především na bezpečnost a zachování hodnoty, stejně jako na dosažení co nejvyššího výnosu s omezeným podstupováním rizika. Cílem fondu je zajistit, aby cena podílových listů investičního fondu (NAV na podílový list fondu) dosahovala alespoň 90 % nejvyšší distribuční ceny (NAV na podílový list) po dobu trvání fondu ke každému datu uvedení na trh. Fond investuje především do úročených aktiv, která se zaměřují na stabilitu hodnoty a bezpečnosti, uzavírá derivátové smlouvy (pro účely zajištění) a kapitálové investice především za účelem zmírnění rizik.

Převážnou většinu kapitálu získaného distribucí investuje fond do nízkorizikových úročených nástrojů (např. bankovní vklady, státní cenné papíry) a derivátů za účelem snížení úrokového a měnového rizika za účelem ochrany investovaného kapitálu a zbytek do rizikovějších aktiv poskytujících expozici vůči globálním rozvinutým akciovým trhům (např. akcie, ETF) za účelem zajištění vyššího výnosového potenciálu a do efektivní správy portfolia. Můžete je investovat do derivátů.

Podílové listy fondu lze nakupovat a vyplácet každý marketingový den. Všechny pracovní dny jsou distribučními dny, s výjimkou pracovních dnů, na které distributor vyhlásí distribuční prázdniny v souladu se zákonnými požadavky. Fond je reinvestorem, který reinvestuje naběhlé úroky a dividendy. Správce fondu má v úmyslu zaměřit kapitálové investice fondu především na akciové trhy vyspělých zemí světa. Fond nemá žádné další zeměpisné specifikace ani specifickou expozici v odvětví. Fond nemá referenční index. Fond je SKIPCP (evropský fond) v souladu s evropskou harmonizací.

Fond doporučujeme našim střednědobým a dlouhodobým investorům, kteří podstupují mírně vyšší rizika s cílem dosáhnout nadprůměrných výnosů, ale zároveň je pro ně důležité zachovat bezpečnost a hodnotu investice. Minimální doba investice doporučená správcem fondu je 5 let.

## Místa zveřejnění Fondu

[www.mkbalapkezelo.hu](http://www.mkbalapkezelo.hu); <https://kozzetetelek.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	1 602 928 934	1 565 180 116
Bankovní zůstatky	255 755 762	50 423 183
Ostatní nástroje	15 772 102	-3 257 308
Všechna zařízení	1 874 456 798	1 612 345 991
Závazky	-4 304 705	-2 005 045
Čistá hodnota aktiv	1 870 152 093	1 610 340 946

#### Členění portfolia podle hlavních kategorií aktiv

Typ zařízení	Otevření		Uzavření	
	Hodnota aktiv	Hmotnost	Hodnota aktiv	Hmotnost
Peníze na účtu	112 040 151	5,98%	50 423 183	3,13%
Vklad	143 715 611	7,67%	0	0,00%
Vládní a státem zaručené cenné papíry*	854 147 870	45,57%	866 636 824	53,75%
Hypoteční zástavní list	8 072 740	0,43%	8 642 816	0,54%
Korporátní dluhopis	385 090 153	20,54%	168 606 771	10,46%
ETF	355 618 171	18,97%	521 293 706	32,33%
Derivátové transakce	15 399 321	0,82%	-1 158 616	-0,07%
Nároky/Závazky	372 781	0,02%	-2 098 692	-0,13%
Aktiva celkem (hrubý hodnota aktiv)	1 874 456 798	100,00%	1 612 345 991	100,00%
Poplatky	-4 304 705		-2 005 045	
Čistá hodnota aktiv:	1 870 152 093		1 610 340 946	

\*: Převoditelné cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu jsou vydávány nebo zaručeny členským státem, místním orgánem této země, třetí zemí nebo veřejným mezinárodním subjektem, jehož členem je jeden nebo více států EHP.

#### Podrobné složení fondu

##### Složení základních položkových cenných papírů a bankovních zůstatků

‰: vzhledem k celkovým aktivům

**Bankovní zůstatky**
**Běžný účet**

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
BRITSKÁ LIBRA	GBP	4 225	0,0	0	0,0
ČESKÁ KORUNA	CZK	62 441 383	3,3	38 028 921	2,4
EURO	EUR	28 757 559	1,5	7 239 911	0,4
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	643 246	0,0	1 898 632	0,1
AMERICKÝ DOLAR	USD	20 203 261	1,1	3 255 720	0,2
Celkem	CZK	112 049 674		50 423 183	

**Depozita**

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
ČESKÁ KORUNA	CZK	143 715 611	7,7%	0	0,0%
Celkem	CZK	143 715 611		0	

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

Druhy	Název	IsIn	Hodnota aktiv	%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	2,945,011	0.16%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	8,579,621	0.46%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	76,014,089	4.06%
ETF	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	44,714,502	2.39%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	83,290,553	4.44%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	30,220,699	1.61%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	11,320,584	0.60%
ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKX55T58	34,049,807	1.82%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	12,517,216	0.67%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	19,459,935	1.04%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	32,506,152	1.73%
Státní dluhopis	CZGB 0 12/12/24	CZ0001006167	189,669,900	10.12%
Státní dluhopis	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	444,812,844	23.73%
Státní dluhopis	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	8,724	0.00%
Státní dluhopis	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	18,566,000	0.99%
Státní dluhopis	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	10,366	0.00%
Státní dluhopis	CZGB Float 04/18/23	CZ0001003123	10,436,280	0.56%
Státní dluhopis	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	190,643,756	10.17%
Hypoteční zástavní list	TJ24NV01	HU0000653266	8,072,740	0.43%
Korporátní dluhopis	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	220,284,537	11.75%
Korporátní dluhopis	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	92,102,592	4.91%



Korporátní dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	72,703,024	3.88%
---------------------	--------------------	--------------	------------	-------

#### Uzavření stock

Druhy	Název	Isln	Hodnota aktiv	%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	3 572 817	0,22%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	9 843 430	0,61%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	93 561 338	5,80%
ETF	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	56 131 883	3,48%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	69 740 829	4,33%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	53 147 501	3,30%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	31 386 892	1,95%
ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKX55T58	41 148 472	2,55%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	14 419 856	0,89%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	46 014 726	2,85%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	102 325 963	6,35%
Státní dluhopis	CZGB 0 12/12/24	CZ0001006167	319 938 400	19,84%
Státní dluhopis	CZGB 0.25 02/10/27	CZ0001005037	89 641	0,01%
Státní dluhopis	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	9 331	0,00%
Státní dluhopis	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	306 756 450	19,03%
Státní dluhopis	CZGB 2.4 09/17/25	CZ0001004253	48 671	0,00%
Státní dluhopis	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	10 382	0,00%
Státní dluhopis	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	192 130 047	11,92%
Státní dluhopis	REPHUN 1.25 10/22/25	XS1887498282	47 653 902	2,96%
Hypoteční zástavní list	TJ24NV01	HU0000653266	8 642 816	0,54%
Korporátní dluhopis	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	92 092 416	5,71%
Korporátní dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	76 514 355	4,75%

#### Ostatní nástroje

#### Derivátové transakce

#### Otevření stock

Název	Hodnota aktiv	Vypršení
CZK/HUF	17,188	2023.03.22
EUR/CZK	2,375,576	2023.01.31
EUR/CZK	624,220	2023.03.08
EUR/CZK	397,111	2023.05.17
USD/CZK	11,985,225	2023.02.21

**Uzavření stock**

Název	Hodnota aktiv	Vypršení
CZK/HUF	-320 042	2024.09.25
EUR/CZK	-316 567	2024.01.11
EUR/CZK	-522 865	2024.01.16
EUR/CZK	857	2024.01.17

**Ostatní transakce**

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

**Distribuční faktury**

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

**Nároky Závazky**
**Otevření stock**

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Platba v termínu splatnosti	ISHARES MSCI WORLD ETF	USD	253,126
Platba v termínu splatnosti	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	119,655

**Uzavření stock**

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-22 023
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-22 023
Úhrada poplatků	CZK	CZK	-39 110
Úhrada poplatků	CZK	CZK	-2 164 726
Platba v termínu splatnosti	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	149 191

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

**II. Počet jednotek v oběhu**

Befektetési jegy darabszám	Otevření kus	Uzavření kus
BFM Konzervativní smíšený Fond	1 578 319 324	1 237 603 527

**III. Čistá hodnota aktiv per unit**

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Otevření	Uzavření
BFM Konzervativní smíšený Fond	1,1862	1,3012

## IV. Složení fondu

### 1) Složení fondu

	Otevření	Pravidelná změna %	Uzavření	Aktiva v %
Oficiálně kótovaná na burze cenných papírů převoditelné cenné papíry	1 217 838 780	14,7%	1 396 573 345	86,6%
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	385 090 153	-56,2%	168 606 771	10,5%
Celkem	1 602 928 934	-2,4%	1 565 180 116	97,1%
Z toho dluhové cenné papíry	1 247 310 763	-16,3%	1 043 886 410	64,7%

### 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:	32,33%
--	--------

Maximální poplatek za správu subjektů kolektivního investování: 0,2 % Dotčený investiční podnik: ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT

### 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.

### **Mezinárodní akciový trh**

V USA po lednové rally díky dobrému sentimentu a optimismu trhu nastal čas vystřízlivět v únoru, kdy čerstvé údaje z trhu práce přiměly trh k předpovědi dalšího zvyšování sazeb ve srovnání s dříve očekávanou nižší trajektorií Federálního rezervního systému. Pesimistickou náladu dále zhoršila eskalace problémů s finanční situací amerických regionálních bank a bankrot některých malých bank. Poté, co opadla bankovní panika, spory o dluhový strop USA zvýšily volatilitu trhu, o níž bylo nakonec na poslední chvíli rozhodnuto kladně, čímž se americké rozpočtové financování dostalo dále z patové situace. Druhá polovina roku přinesla také negativní události, kdy snížení ratingu amerického dluhu, zpomalení čínské ekonomiky a přísná měnová politika Fedu posunuly výnosy 10letých amerických státních dluhopisů až na přibližně 5 %. Navzdory geopolitickým rizikům a přísné měnové politice překonal hospodářský růst ve Spojených státech ve třetím čtvrtletí očekávání, pokračovala dynamika soukromé spotřeby, zatímco trhy práce zůstaly napjaté. V posledních dvou měsících roku byl vývoj výnosů dluhopisových trhů a cen akcií nejvíce ovlivněn pravděpodobností scénáře měkkého přistání nebo "bez přistání". Vyhnutím se recesi a začátkem cyklu snižování sazeb v USA, který trh očekává během několika měsíců, posílilo optimismus investorů. V důsledku toho kapitálové trhy uzavřely rok velkými rally na dluhopisových a akciových trzích. U hlavních amerických indexů zaznamenalo čtvrté čtvrtletí výrazný růst poté, co na konci října dosáhlo dna, a rok zakončilo dvouciferným růstem. Index S&P 500 vzrostl za rok o 24,4 %, index Dow Jones vzrostl o 13,7 % a největší vítěz v historii AI, Nasdaq Composite, vzrostl o 43,7 %, což je silný rok, který nebyl zaznamenán od roku 2010. Podíváme-li se na širší trh, díky listopadové rally dluhopisů vzrostl index společností s malou tržní kapitalizací Russell 2000 o více než 12 %, což je nejvyšší hodnota od listopadu 2020, ale stále o 9 procentních bodů za index S&P 500 za rok. Investoři na evropských trzích byli na začátku roku také optimističtí, ekonomický obraz v eurozóně byl podobný jako v USA, inflace začala klesat již v roce 2022, ale trh práce zůstával velmi napjatý. Rozdíl je v tom, že zatímco jádrová inflace v USA začala mírně klesat, v eurozóně nadále roste. S bankrotem amerických regionálních bank a záchranou švýcarské Credit Suisse byla na začátku března na trhu poměrně pesimistická nálada. ECB sice začala zvyšovat úrokové sazby pozdě, ale za necelý rok zvýšila klíčovou úrokovou sazbu v klíčové měnové oblasti o 4 %. Německá ekonomika ve druhém čtvrtletí stagnovala, částečně kvůli nedostatečnému růstu reálných mezd, a v německém energeticky náročném průmyslovém sektoru nedošlo navzdory poklesu cen energií k pozitivnímu obratu a německý podnikový sektor je stále v konkurenční nevýhodě ve srovnání s konkurenty mimo Evropu. Ekonomický růst v Evropě ve třetím čtvrtletí nadále zpomaloval a meziročně stagnoval. Německé emise také meziročně klesly o 0,4 %. Inflace dále klesla směrem k požadovanému 2% cíli do poloviny roku 2024. Vyhledky na růst nadále zatěžuje vleklá rusko-ukrajinská válka, napjatá geopolitická situace a napjaté měnové prostředí, které tlumí hospodářskou aktivitu. Podle mezinárodních indexů ekonomického sentimentu zůstává spotřebitelská důvěra a podnikatelská nálada v ekonomikách EU nízká. Navzdory slabému ekonomickému obrazu vzrostl německý index DAX za celý rok o více než 20 %, Stoxx600 vzrostl o 12,7 % a EuroStoxx50 letos také uzavřel s "pouhými" 19,2 %, čímž zaostal za hlavními americkými indexy. Důvodem jsou slabší vyhlídky na růst a skutečnost, že Evropa byla méně zasažena příběhem umělé inteligence. Řecký index ASE si vedl výjimečně a výrazně překonal hlavní evropské indexy, když během roku dosáhl 39,1 %, zatímco rakouský index ATX vykázal v roce 2023 slabých 9,9 %.

### **Investice fondu v roce 2023**

Významnou část svých aktiv fond investoval do úročených instrumentů denominovaných v českých korunách a eurech (státní cenné papíry, korporátní dluhopisy) a zbytek vyčlenil na akciový trh. Pokud jde o pozice na

akciovém trhu, fond – prostřednictvím ETF – převažuje vůči rozvinutým akciovým trhům. Poměr vlastního kapitálu k akciovým aktivům v portfoliu je řízen na základě modelu, který fondu poskytuje ochranu slibovanou investiční politikou. Podíl kapitálových investic do fondu se v roce 2023 pohyboval od 34 % do 43 %.

## 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

	BFM Konzervativní smíšený Fond
Otevření stock (kus)	1 578 344 351
Nákup (kusy)	55 582 462
Výkup (ks)	396 323 286
Uzavření stock (kus)	1 237 603 527

Základní měna: česká koruna

Nominální hodnotu série naleznete v sekci "Základní údaje".

### Měsíční uzavření čistá hodnota aktiv

Datum	Čistá hodnota aktiv	BFM Konzervativní smíšený Fond
2023.01.31	1 889 783 801	1,202400
2023.02.28	1 874 650 440	1,201400
2023.03.31	1 861 326 758	1,208000
2023.04.28	1 833 204 437	1,212600
2023.05.31	1 741 731 920	1,224600
2023.06.30	1 613 866 886	1,241600

2023.07.31	1 600 748 775	1,256100
2023.08.31	1 595 208 231	1,259500
2023.09.29	1 581 874 733	1,260600
2023.10.31	1 565 650 240	1,254400
2023.11.30	1 583 981 601	1,273700
2023.12.29	1 610 340 946	1,301200

## VI. Srovnávací tabulka za poslední rozpočtové roky

Datum	BFM Konzervativní smíšený Fond	
	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,181700	5,14%
2020.12.31	1,179300	-0,20%
2021.12.31	1,242200	5,33%
2022.12.30	1,184900	-4,61%
2023.12.29	1,301200	9,82%

Minulá výkonnost a výnosy fondu nejsou zárukou budoucí výkonnosti a výnosů

## VII. Podrobný popis derivátových smluv v daném období

Typ transakce: forwardové zajištění.

Instrumentum	Datum svazku	Vypršení platnosti	Nákup cizí měny	Prodej cizí měny	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
ČESKÁ KORUNA	2023.01.30	2023.05.17	CZK	EUR	217 250 280	9 000 000
EURO	2023.01.30	2023.01.31	EUR	CZK	9 000 000	214 684 191
AMERICKÝ DOLAR	2023.02.20	2023.02.21	USD	CZK	12 300 000	272 990 628
ČESKÁ KORUNA	2023.02.23	2023.05.24	CZK	EUR	45 486 950	1 900 000
EURO	2023.03.02	2023.03.08	EUR	CZK	1 800 000	42 292 260
ČESKÁ KORUNA	2023.03.07	2023.05.11	CZK	EUR	42 635 160	1 800 000
EURO	2023.03.07	2023.03.08	EUR	CZK	1 800 000	42 332 940
ČESKÁ KORUNA	2023.03.21	2023.09.27	CZK	HUF	7 550 786	130 000 000
MAĎARSKÝ FORINT	2023.03.21	2023.03.22	HUF	CZK	130 000 000	7 920 068
ČESKÁ KORUNA	2023.05.10	2023.11.13	CZK	EUR	33 353 320	1 400 000
EURO	2023.05.10	2023.05.11	EUR	CZK	1 400 000	32 795 980
EURO	2023.05.15	2023.05.17	EUR	CZK	2 100 000	49 637 700
ČESKÁ KORUNA	2023.05.15	2023.08.16	CZK	EUR	214 564 860	9 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.05.15	2023.08.16	CZK	EUR	50 082 354	2 100 000
EURO	2023.05.15	2023.05.17	EUR	CZK	9 000 000	212 661 000
ČESKÁ KORUNA	2023.05.23	2023.11.13	CZK	EUR	45 736 629	1 900 000
EURO	2023.05.23	2023.05.24	EUR	CZK	1 900 000	45 017 973
EURO	2023.06.26	2023.08.16	EUR	CZK	9 300 000	220 916 292
EURO	2023.08.14	2023.08.16	EUR	CZK	1 300 000	31 281 900
ČESKÁ KORUNA	2023.08.14	2024.01.16	CZK	EUR	31 630 105	1 300 000

EURO	2023.08.15	2023.08.16	EUR	CZK	500 000	12 055 970
ČESKÁ KORUNA	2023.08.15	2023.10.18	CZK	EUR	12 122 185	500 000
MAĎARSKÝ FORINT	2023.09.25	2023.09.27	HUF	CZK	130 000 000	8 119 925
ČESKÁ KORUNA	2023.09.25	2024.09.25	CZK	HUF	7 850 052	130 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.10.17	2024.01.17	CZK	EUR	12 369 080	500 000
EURO	2023.10.17	2023.10.18	EUR	CZK	500 000	12 297 020
ČESKÁ KORUNA	2023.11.10	2024.01.11	CZK	EUR	81 270 354	3 300 000
EURO	2023.11.10	2023.11.13	EUR	CZK	3 300 000	80 925 867

## 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

EN-III/ÉA-60/2009. rozhodnutí 30 červen 2009

KE-III-58/2011. rozhodnutí 3 únor 2011

KE-III-93/2011. rozhodnutí 23 únor 2011

KE-III-39/2012. rozhodnutí 8 únor 2012

H-KE-III-676/2012. rozhodnutí 28 prosinec 2012

H-KE-III-763/2013. rozhodnutí 29 říjen 2013

H-KE-III-68/2014. rozhodnutí 20 leden 2014

H-KE-III-823/2014. rozhodnutí 23 prosinec 2014

H-KE-III-903/2015. rozhodnutí 16 říjen 2015

H-KE-III-174/2018. rozhodnutí 26 duben 2018

H-KE-III-433/2021. rozhodnutí 26 červenec 2021

### Významná událost ovlivňující provoz a majetek fondu

V roce 2023 nedošlo k žádným významným událostem.

## 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	96 702 816	386 844 677	36
<b>Total</b>	<b>744 762 742</b>	<b>541 453 407</b>	<b>1 286 216 149</b>	<b>59</b>

\* Údaje jsou v HUF

## X. Další informace o fondu

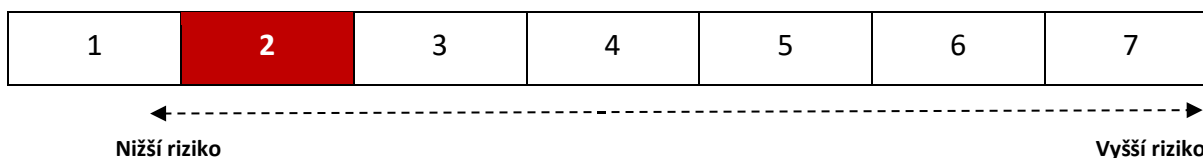
### 1) Podíl na majetku fondu, který pro svou nelikvidní povahu podléhá zvláštním pravidlům

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 si investici do produktu ponecháte po dobu 5 let.**

**Skutečné riziko se může výrazně lišit, pokud produkt uplatníte dříve a můžete obdržet zpět menší částku.**

**Možná nebudete moci svůj produkt snadno prodat nebo jej budete muset prodat za cenu, která výrazně ovlivní, kolik dostanete zpět.**

Tento produkt/fond je zařazen do třídy 2 ze 7 tříd, což je třída s nízkým rizikem.

To staví potenciální ztráty z budoucí výkonnosti na nízkou úroveň a špatné tržní podmínky pravděpodobně vůbec neovlivní schopnost fondu vyplatit vám. Zobrazená kategorie rizika nemusí nutně zůstat nezměněna a může se v průběhu času měnit.

Ukazatel je založen na kolísání denních výnosů fondu za posledních 10 let.

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

**Riziko akciového trhu:** Akcie mohou představovat významnou část investic fondu. Investování do akcií může přinést mimořádně vysoké zisky, ale obvykle ani ty nejpečlivější analýzy nedokážou s jistotou předpovědět budoucí vývoj cen akcií.

Cena akcií může v důsledku nepříznivých událostí na makroekonomických, podnikových nebo kapitálových trzích výrazně klesnout a i v případě úpadku konkrétní společnosti mohou akcie společnosti zcela ztratit svou hodnotu. Investoři do fondu tak mohou nepřímo utrpět ztráty. Správce fondu je schopen tuto ztrátu snížit svými odbornými znalostmi a diverzifikační politikou, ale nemůže jí zcela zabránit.

**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 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 úrovni.

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 Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid 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 Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly 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 Rövid 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 Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott 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 Vállalati Kötvény 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

A BFM Konzervativní smíšený Fondbefejtetőinek

### Názor

Dokončili jsme BFM Konzervativní smíšený Fond2023. roční účetní závěrka, která se skládá z rozvahy sestavené k datu 31. prosince 2023 – v níž celková výše aktiv a pasiv činí 25 003 320 HUF, vlastní kapitál činí 24 935 162 HUF, zisk za běžný rok činí zisk 1 209 248 HUF – a výkazu zisků a ztrát za rok končící stejným datem, jakož i další příloha obsahující souhrn významných prvků účetních pravidel.

Domníváme se, že přiložená výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o aktivech a finanční situaci fondu BFM Conservativeni 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 "nařízení vlády").

### Základ stanoviska

Audit jsme provedli v souladu s maďarskými národními auditorskými standardy a v souladu se zákony a předpisy o auditu platnými 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 pro auditory členů komory (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

BFM Konzervativní smíšený Fond2022. Její roční účetní závěrku za rok končící 31. prosince 2023 ověřil jiný auditor, který k této roční účetní závěrce vydal dne 28. dubna 2023 výrok bez výhrad.

### Další informace: Výroční zpráva

Další informace jsou k dispozici na BFM Fotomníní smíšený Fond2023. výroční zpráva. 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. Naš 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 nezdá, že obsahuje 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.

Podle našeho názoru BFM Konzervativní smíšený Fond2023. Její výroční zpráva za rok je ve všech podstatných ohledech v souladu s BFM Konzervativní smíšený Fond2023. roční účetní závěrky a příslušná ustanovení zákona o účetnictví. Vzhledem k tomu, že žádný jiný právní předpis neukládá Fondu dodatečné požadavky na výroční zprávy, nekomentujeme tuto záležitost.

Ve výroční zprávě nebyly zjištěny žádné jiné významné nesrovnalosti nebo významné nesprávnosti, a proto nemáme co oznamovat.

## Odpořvednost 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 nařizením 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.

## Odpořvednost 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 mařarskými 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 mařarskými 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 osobám pověřeným řízením sdělujeme zamýšlený rozsah a načasování auditu a významná zjištění auditu, mimo jiné včetně významných nedostatků ve vnitřní kontrole uplatňované fondem, které jsme zjistili během našeho auditu.

Budapest, 29. dubna 2024.



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



Ifj. Olma Frigyes  
Člen Komory auditorů  
Registrační číslo: 007324

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Sajná

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Sajná

1	1	0	.	5	7	0	-	1	/	2	0	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF číslo licence

2	0	0	7	/	1	0	/	1	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF Datum povolení

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

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

Správce: **UniCredit Bank Hungary Zrt.**

**BFM Konzervativní smíšený Fond(Dřívější název: BF Money Chráneny 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.**

1	1	0	.	5	7	0	-	1	/	2	0	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF číslo licence

2	0	0	7	/	1	0	/	1	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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. řádek)</b>	0	0	0
02.	I. CENNÉ PAPIRY(03.+04. řádek)	0	0	0
03.	1. Cenné papíry			
04.	2. Oceňovací rozdíl cenných papírů (05.+ 06. řádek)	0	0	0
05.	a/ z úroků a dividend			
06.	b/ další			
07.	<b>B. Likvidní majetek (08.+13.+18. řádek)</b>	<b>30 771 325</b>	<b>0</b>	<b>25 014 321</b>
08.	I. NÁROKY (09.+10.+11.+12. řádek)	5 683	0	2 315
09.	1. Nároky	5 683		2 315
10.	2. Nároky zhoršení (-)			
11.	3. Hodnota v cizí měně nároky marže z ocenění			
12.	4. Rozdíl v ocenění forintů			
13.	II. CENNÉ PAPIRY(14.+15. řádek)	26 586 214	0	24 237 938
14.	1. Cenné papíry	23 563 608		21 590 778
15.	2. Oceňovací rozdíl cenných papírů (16.+17. řádek)	3 022 606	0	2 647 160
16.	a/ z úroků a dividend	132 966		160 816
17.	b/ další	2 889 640		2 486 344
18.	III. Fondy (19.+20. řádek)	4 179 428		774 068
19.	1. Fondy	4 148 164		777 663
20.	2. Oceňovací rozdíl oběživa a cizoměnových vkladů	31 264		-3 595
21.	<b>C. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok (22.+23. řádek)</b>	<b>61 609</b>	<b>0</b>	<b>6 934</b>
22.	1. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok	61 609		6 934
23.	2. Výnosy příštích období a náklady příštích obdobíok zhoršení (-)			
24.	<b>D. Deriváty marže z ocenění</b>	<b>255 321</b>		<b>-17 935</b>
25.	<b>AKTIVA CELKEM (01.+07.+21.+24. řádek)</b>	<b>31 088 255</b>	<b>0</b>	<b>25 003 320</b>
26.	<b>E. Vlastní kapitál (27.+30. řádek)</b>	<b>31 019 965</b>	<b>0</b>	<b>24 935 162</b>
27.	I. POČÁTEČNÍ KAPITÁL (28.+29. řádek)	14 833 044	0	9 450 018
28.	a)Vydaný investiční jednotkaek nominální hodnotae	63 428 423		64 314 389
29.	b)Zpětný odkup investiční jednotkaek nominální hodnotae (-)	-48 595 379		-54 864 371
30.	II. ZMĚNA KAPITÁLU (NAVÝŠENÍ KAPITÁLU)(31.+32.+33.+34. řádek)	16 186 921	0	15 485 144
31.	a) Zpětný odkup investiční jednotkaek Nátěr Rozdíl hodnote	265 316		-962 148
32.	b) Rezerva na oceňovací rozdíly	3 309 191		2 625 630
33.	c)Změny z předchozích let výsledkye	7 600 907		12 612 414
34.	d) fiskální rok výsledkye	5 011 507		1 209 248
35.	<b>F. PŘEDPISY</b>			
36.	<b>G. Závazky (37.+38.+39. řádek)</b>	<b>56 857</b>	<b>0</b>	<b>34 956</b>
37.	I. DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY			
38.	II. KRÁTKY VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY	56 857		34 956



39.	III.	CIZINEC PÉNZHODNOTARE ZÁVAZKY HODNOTAELICKÝ ROZDÍL			
40.	H.	Časově rozlišené závazky	11 433		33 202
41.		ZDROJOK CELKEM (26.+35.+36.+40. řádek)	31 088 255	0	25 003 320

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

1 1 0 . 5 7 0 - 1 / 2 0 0 7

PSZÁF číslo licence

2 0 0 7 / 1 0 / 1 1

PSZÁF Datum povolení

**BFM Konzervativní smíšený Fond(Dřívější název: BF Money Chráněny 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	6 876 690		2 044 342
II.	POPLATKY ZA FINANČNÍ OPERACE	1 476 376		486 247
III.	RŮZNÉ VÝNOSY	0		0
IV.	PROVOZNÍ NÁKLADY	350 356		335 206
V.	OSTATNÍ VÝDAJE	38 451		13 641
VI.	VYPLACENÉ VÝNOSY, SPLATNÉ	0		0
VII.	REFERENČNÍ ROK VÝSLEDEK	5 011 507	0	1 209 248

Budapešť, 29. dubna 2024.

P.H.

MBH Fund Management Ltd.

**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 PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY,       | KRÁTKÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ 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 smíšený Fond(Dřívější název: BF Money Chráněný Fond)**

### **I. OBECNÁ ČÁST**

Fond je provozován společnostmi Budapest Fund Management Ltd. a MKB – Pannonia Fund Management Zrt. Společnost MBH Fund Management Ltd., která vznikla fúzí k 1. září 2022, je řízena a zastupována. 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.

Osobou osobně odpovědnou za audit je Frigyes Olma Jr. (007324 Komory maďarských auditorů). Odměna auditora účtovaná auditorem v roce 2023 činí 2 700 000 HUF hrubého.

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., o specifikách oznamovací a účetní povinnosti investičních fondů.

Fond vede podvojně účetnictví a sestavuje roční účetní závěrku, která obsahuje rozvahu, výkaz zisků a ztrát, komentář k účetní závěrce a výkaz peněžních toků. Fond vede podrobnou evidenci svého majetku a cenné papíry oceňuje v souladu s pravidly hospodaření fondu. Nerealizovaný cenový rozdíl cenných papírů není zahrnut do výsledku hospodaření běžného roku a je vykázán přímo proti navýšení kapitálu. Rozdíl z přecenění mezi cizí měnou a měnovými zásobami není zahrnut do zisku nebo ztráty běžného roku, ale je také zobrazen přímo proti navýšení kapitálu.

Jednotky jsou prodávány a vykupovány za aktuální denní ceny. Rozdělením se mění počáteční kapitál v nominální hodnotu a rozdíl vyplývající z ocenění mezi jmenovitou hodnotou a běžnou cenou podílových listů mění zvýšení kapitálu. Aby byla zajištěna srovnatelnost, musí být v rozvaze a výkazu zisku a ztráty uvedeny údaje za předchozí rok v členění v souladu s ustanoveními tohoto 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 a celková hodnota chyb a dopadů chyb bez ohledu na znaménko přesahuje 2 % bilanční sumy auditovaného účetního období nebo 1 milion HUF, pokud 2 % bilanční sumy nepřesahují 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 za jiný rok na základě předem stanovené prahové hodnoty.

### **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.

### **Oceňování aktiv a závazků v cizí měně a cizí měně ke konci roku**

Fond oceňuje aktiva a pasiva denominovaná v měně a cizí měně kurzem zveřejněným MNB k rozvahovému dni při ocenění ke konci roku.

### **Dodatky k rozvaze:**

Složení držených cenných papírů je uvedeno v samostatném prohlášení. Závěrečný zůstatek cenných papírů byl oceněn cenou platnou k poslednímu dni roku. Vlastní kapitál se skládá z počátečního kapitálu a navýšení kapitálu. Počáteční kapitál se skládá z podílových jednotek v nominální hodnotě, které vznikají při vzniku a následném rozdělení.

Navýšení kapitálu se skládá ze zisku nebo ztráty minulých let a běžného roku a rozdílu v ocenění mezi cennými papíry a akciemi/podílovými listy. Výše krátkodobých závazků se skládá z nákladových účtů obdržných na konci běžného období, které však dosud nebyly finančně vypořádány. Časově rozlišené a výnosy příštích období zahrnují závazky za běžný rok v poměru k časům.

### **Dodatek k výkazu zisků a ztrát:**

Výnosy z finančních operací zahrnují úroky realizované v běžném roce, kurzové zisky z prodeje cenných papírů a přijaté dividendy. Ztráty z přecenění z prodeje cenných papírů jsou zahrnuty do finančních nákladů jako položky snižující výsledek hospodaření. Uzanané provozní náklady jsou členěny v samostatné tabulce podle druhu výdajů, která zahrnuje také částky finančně vypořádané do konce vykazovaného období.

### **Jiný**

Jmenovitá hodnota akcií/podílových listů fondu je 1 Kč, tj. jedna ČESKÁ KORUNA.

Investiční politika Fondu je koncipována tak, aby poskytovala omezenou ochranu proti ztrátě kapitálu do výše 90 % hodnoty kapitálu vloženého do Fondu tak, aby cena podílových listů Investičního fondu (NAV na podílový list Fondu) nebyla nižší než 90 % nejvyšší NAV na podílový list po dobu trvání Fondu k jakémukoliv datu uvedení na trh. Omezenou ochranu kapitálu ve výši 90 % hodnoty kapitálu investovaného do Fondu poskytuje výhradně Fond investiční politiku, která není zaručena správcem fondu ani žádnou jinou třetí stranou. Fond neměl žádné deriváty, zapůjčené ani vypůjčené cenné papíry, přísliby výnosů a zachování kapitálu, přijaté a poskytnuté zajištění, kolaterál, dluhopisy, garance a garance při obratu rozvahy.

Podle úředního prohlášení ze dne 31. května 2018, BFM Konzervativní smíšený Fond (Dřívější název: BF Money Chráněný Fond) Změna investiční politiky a názvu fondu vstoupila v platnost 1. června 2018.

Schváleno Magyar Nemzeti Bank tímto rozhodnutím: Rozhodnutí H-KE-III-174/2018 ze dne 26. dubna 2018

## **II. Významná událost ovlivňující provoz a majetek fondu**

## **II./1. NÁROKY**

	<b>Předchozí rok</b>	<b>Referenční rok</b>
	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	5683	2315
Kauce povolena	0	0
Nárokyho postižení	0	0
<b>Celkové nároky</b>	<b>5 683</b>	<b>2 315</b>

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

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

## II./3. ČASOVĚ ROZLIŠENÉ A VÝNOSY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	<b>Předchozí rok</b>	<b>Referenční rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Naběhlý úrok z termínovaného vkladu	61 504	0
Úprava poplatku za správu	105	0
Úroky na běžném účtu		6 934
<b>Celkové příjmy příštích období:</b>	<b>61 609</b>	<b>6 934</b>

**DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY**

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

**KRÁTKÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY**

	<b>Předchozí rok</b>	<b>Referenční rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Obdržená zálohy	0	0
Závazky zboží a služby (dodavatelé)	0	0
Krátký vypršení platností závazky proti správci fondu	56 857	34956
Účet pro vypořádání obchodů s cennými papíry	0	0
Další krátký vypršení platností závazky	0	0
<b>Celkem krátký vypršení platností závazky</b>	<b>56 857</b>	<b>34 956</b>

**NÁSTROJ/ZDROJ PŘENOS**

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

**DLOUHÝ VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY PŘEKLASIFIKACE KRÁTKY  
VYPRŠENÍ PLATNOSTIÚ ZÁVAZKY**

	<b>Předchozí rok</b>	<b>Referenční rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
<b>Překlasifikace krátký vypršení platnostiú 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	63 428 423	885 966	0	64 314 389
Jmenovitá hodnota odkoupených podílových jednotek	-48 595 379	0	6 268 992	-54 864 371
Prémie za stažení odkoupených podílových jednotek	265 316	209 103	1 436 567	-962 148
Rezerva na oceňovací rozdíly	3 309 191	30 645 890	31 329 451	2 625 630
Předchozí rok (roky) výsledek	7 600 907	5 011 507	0	12 612 414
Výsledky za účetní rok	5 011 507	1 209 248	5 011 507	1 209 248
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>31 019 965</b>	<b>37 961 714</b>	<b>44 046 517</b>	<b>24 935 162</b>

## ČASOVĚ ROZLIŠENÉ ZÁVAZKY

	<b>Předchozí rok</b>	<b>Referenční rok</b>
	tis.HUF	tis.HUF
Poplatek za správu	0	10 113
Poplatek za dohled	2 786	2 161
Poplatek za audit	1 602	1 350
Depozitářský poplatek	2 455	1 040
Zvláštní daň	3 993	3 087
Účetní poplatek	597	342
Distribuční poplatek	0	15 109
<b>Celkové časové rozlišení a výnosy příštích období:</b>	<b>11 433</b>	<b>33 202</b>

**PŘÍJMY Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis.HUF	tis.HUF
Kurzové zisky	4 084 174	910 965
Pohledávka z úroků	365 494	359 206
Přijaté dividendy	32 913	26 586
Výnosy z futures kontraktů	1 134 376	628 905
Další příjmy z finančních operací	1 259 733	118 680
<b>Příjmy z finančních operací CELKEM</b>	<b>6 876 690</b>	<b>2 044 342</b>

**VÝDAJE NA FINANČNÍ OPERACE**

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis.HUF	tis.HUF
Kurzová ztráta	361 098	183 076
Zaplacené úroky, splatné	413	952
Výdaje na forwardové transakce	825 216	96 560
Výdaje na další finanční operace	289 649	205 659
<b>Celkové výdaje na finanční operace</b>	<b>1 476 376</b>	<b>486 247</b>

**PROVOZNÍ NÁKLADY**

Název	Předchozí rok	Referenční rok
	tis.HUF	tis.HUF
Poplatek za správu	90 664	112 038
Poplatek správci	14 049	11 659
Provizní poplatek	9 728	969
Poplatek za dohled	11 080	9 675
Poplatek za audit	3 204	2 700
Bankovní poplatky	1 126	623
Distribuční poplatek	216 924	192 472
Poplatek společnosti KELER	0	1 191
Transakční poplatek	0	42
Účetní poplatek	3 581	3 837
<b>Celkové provozní náklady</b>	<b>350 356</b>	<b>335 206</b>

**ZVLÁŠTNÍ A PODROZVAHOVÉ ZÁVAZKY**

	Předchozí rok tis.HUF	Referenční rok 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>
<b>Další podrozvahové položky</b>	<b>žádné</b>	<b>žádné</b>

## 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>				
CZGB 2.4 09/17/25 CZK	50000	731	22	753
CZGB 0.25 02/10/27 CZK	100000	1 325	63	1 388
CZGB 5.7 05/25/24 CZK	10000	155	6	161
CZGB 1 06/26/26 CZK	10000	128	17	145
CZGB 0 12/12/24 CZK	335000000	4 697 695	254 951	4 952 646
CZGB Float 11/19/27 CZK	189990000	2 191 704	782 469	2 974 173
CZGB 1.25 02/14/25 CZK	315000000	4 647 166	101 424	4 748 590
		<b>11 538 904</b>	<b>1 138 952</b>	<b>12 677 856</b>
<b>Investiční jednotka</b>				
HSBC MSCI World Ucits ETF USD	5000	35 898	19 450	55 348
ISHARES Core MSCI Europe ETF USD	8000	97 089	55 400	152 489
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	46000	1 356 954	92 447	1 449 401
ISHARES CORE S&P 500 UCITS USD	5000	500 907	368 658	869 565
SOURCE MSCI WORLD ETF EUR	32000	1 014 920	65 952	1 080 872
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	5000	576 663	246 669	823 332
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U USD	25000	460 331	25 897	486 228
VANGUARD FTSE DW USD USD	20000	421 649	215 801	637 450
VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF USD	10000	160 208	63 176	223 384
VANGUARD TOT WORLD STK USD	20000	630 836	81 999	712 835
Xtrackers MSCI World UCITS ETF USD	46000	1 453 286	131 891	1 585 177
		<b>6 708 741</b>	<b>1 367 340</b>	<b>8 076 081</b>
<b>Korporátní dluhopis</b>				
MONBNK 3.79 01/30/30 CZK	96000000	1 284 757	140 834	1 425 591
OTPHB 5.5 07/13/25 EUR	3000000	1 214 370	- 2 8 518	1 185 852
REPHUN 1.25 10/22/25 EUR	2000000	714 128	24 432	738 560

		3 213 255	136 748	3 350 003
<b>Hypoteční zástavní list</b>		-	-	
TJ24NV01 HUF	130000000	129 878	4 120	133 998
		129 878	4 120	133 998
<b>Cenné papíry celkem</b>		21 590 778	2 647 160	24 237 938

**III./6. BFM Konzervativní smíšený Fond(Dřívější název: BF Money Chráněny Fond)**

	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	31 630 105 CZK	24,3309	2023.08.14	2024.01.16	24,8860	1 300 000 EUR	- 522 865 CZK	-8 094
EUR/CZK	12 369 080 CZK	24,7382	2023.10.17	2024.01.17	24,8860	500 000 EUR	857 CZK	13
EUR/CZK	81 270 354 CZK	24,6274	2023.11.10	2024.01.11	24,8860	3 300 000 EUR	- 316 567 CZK	-4 900
Forwardové nákupy v cizí měně								
CZK/HUF	7 850 052 CZK	16,5604	2023.09.25	2024.09.25	16,7926	130 000 000 HUF	- 320 042 CZK	-4 954
<b>Forwardové transakce celkem:</b>								<b>-17 935</b>
<b>CELKEM :</b>								<b>-17 935</b>

	Předchozí roki realizovaný výsledek(tis.HUF)		Referenční roki realizovaný výsledek(tis.HUF)	
	Zisky	Ztráty	Zisky	Ztráty
Forwardové transakce	1 134 376	825 216	628 904	96 560
<b>CELKEM:</b>	<b>1 134 376</b>	<b>825 216</b>	<b>628 904</b>	<b>96 560</b>

**SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK**

**Rok 2023**



## ZPRÁVA O PORTFOLIU

Základní údaje

Název fondu, registrační číslo: BFM Konzervativní Vegyes Alap, 1111-243

Jméno správce fondu: MBH Fund Management Ltd.

Jméno správce: UniCredit Bank Hungary Zrt. NEÉ

typ výpočtu: Napi

Předmětný den (T):	2023.12.31
Vlastní kapitál (CZK):	1 610 798 612
Čistá hodnota aktiv na vstupenku:	1,3015
Kus	1 237 603 527

Předmětný den čistá hodnota aktiv definice:

I.	ZÁVAZKY			Částka / Hodnota (CZK)	(%)
I/1.	kreditstock (všechny):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Další závazky (všechny):			2 258 117	51,29%
	Kvůli poplatku za správu			0	
	Kvůli provizi			39 464	
	Kvůli provizi			0	
	Vzhledem k nákladům na distribuci			2 174 515	
	Účetní poplatek			44 138	
	Kvůli nákladům na audit			0	
	Z důvodu další položky vykázané jako náklad			0	
	Další - nezaložené na nákladech - závazky			0	-
I/3.	Předpisy (všechny):				
I/4.	Časově rozlišené závazky (všechny):			2 144 812	48,71%
	<b>Závazky CELKEM:</b>			<b>4 402 930</b>	<b>100%</b>
II.	NÁSTROJ				(%)
II/1.	Běžný účet, hotovost (všechny):			50 004 374	3,10%
II/2.	Další poptávka (všechny):			149 565	0,01%
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):			0	0,00%
II/4.	Cenné papíry(všechny):	Měna	Nominální hodnota	1 565 758 266	96,94%
II/4.1.	Státní cenné papíry (všechny):			818 982 946	
II/4.1.1.	Svazky (všechny):	CZK	840 160 000	818 982 946	
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/4.2.	Struktura zemědělsce a dalšího dluhu:				
II/4.2.1.	Zaznamenaný (všechny):				
II/4.2.2.	Zahraniční dluhopisy (všechny):	EUR	5 000 000	124 316 021	
		CZK	96 000 000	92 092 442	
II/4.2.3.	Přepážkový (všechny):				
II/4.3.	Sdílí (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):	HUF	130 000 000	8 656 202	
II/4.4.1.	Zaznamenaný (všechny):				
II/4.4.2.	Přepážkový (všechny):				
II/4.5.	Investiční jednotkaek (všechny):			521 710 655	
		USD	190 000	451 886 882	
		EUR	32 000	69 823 773	
II/4.5.1.	Zaznamenaný (všechny):				
II/4.5.2.	Přepážkový (všechny):				
II/5.	Výnosy příštích období a náklady příštích období (všechny):			447 954	0,00%
II/6.	Valueeling spread na futures kontrakty:			-1 158 616	0,11%
	<b>Aktiva celkem:</b>			<b>1 615 201 542</b>	<b>100%</b>

BFM Konzervativní smíšený Fond(Dřívější název: BF Money Chráněný Fond)  
Rok 2023 zisk: 9,8152%

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>3 220 641</b>	<b>632 508</b>
01.	Referenční roki výsledky (přijaté příjmy z pronájmu poplatky, kromě přijatých výnosů) +-	4 830 849	1 152 566
02.	Časově rozlišené odpisy +		
03.	Ztráta příjmu příštích období a její storno +-		
04.	Vypočtené hodnotovací rozpětí +-	-3 309 191	-2 625 630
05.	Rozdíl mezi poskytováním a využíváním +-		
06.	Investice do nemovitostí hodnotaesítésének výsledkye +-		
07.	Prodeje a odkupy investic do cenných papírů výsledkye +-	-1 551 128	-577 969
08.	Změny zásob investovaných +-		
09.	Změny oběžných aktiv +-	25 040	3 368
10.	Krátký vypršení platností závazky změna stavu zásob +-	56 857	-21 901
11.	Dlouhý vypršení platností závazky změna stavu zásob +-		
12.	Výnosy příštích období a náklady příštích období změna stavu zásob +-	-61 609	54 675
13.	Časově rozlišené závazky změna stavu zásob +-	-79 368	21 769
14.	Rozpětí ocenění	3 309 191	2 625 630
<b>II.</b>	<b>Investice cash flow ( 15.-20. řádky )</b>	<b>1 714 962</b>	<b>2 607 481</b>
15.	Pořízení nemovitostí -		
16.	Prodej nemovitostí +		
17.	Příjmy z pronájmu poplatky +		
18.	Nabytí cenných papírů -	-17 130 910	-9 295 567
19.	Prodej a zpětný odkup dokladů Hodnot +	18 665 214	11 846 366
20.	Přijaté vratky +	180 658	56 682
<b>III.</b>	<b>Financování cash flow ( 21.-27. řádky )</b>	<b>-3 266 111</b>	<b>-6 610 490</b>
21.	Investiční jednotka vydání +	2 239 797	885 966
22.	Investiční jednotka vydání přijaté během apportu -		
23.	Investiční jednotka zpětný odkup -	-5 009 596	-6 268 992
24.	Investiční jednotkaek výnosy vyplácené z -	-496 312	-1 227 464
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>1 669 492</b>	<b>-3 370 501</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	21 590 777 764	1 394 753 085,55	2023.12.29	1 565 180 116,00	- 170 427 030,45
Rozdíl hodnot	2023.12.31	2 647 160 175	171 005 179,25	2023.12.29	-	171 005 179,25
<b>Cenné papíry CELKEM:</b>		<b>24 237 937 939</b>	<b>1 565 758 264,80</b>		<b>1 565 180 116,00</b>	<b>578 148,80</b>
Clearingový vkladový účet HUF CITI	2023.12.31	29 287 365	1 891 948,64	2023.12.29	1 898 631,87	- 6 683,23
Clearingový vkladový účet EUR CITI	2023.12.31	111 959 050	7 232 496,80	2023.12.29	7 239 910,72	- 7 413,92
Clearingový vkladový účet USD CITI	2023.12.31	50 309 487	3 249 966,87	2023.12.29	3 255 719,68	- 5 752,81
Clearingový vkladový účet CZK CITI	2023.12.31	582 511 806	37 629 961,61	2023.12.29	38 028 920,95	- 3 98 959,34
<b>Peníze Aktiva celkem:</b>	2023.12.31	<b>774 067 708</b>	<b>50 004 374</b>	2023.12.29	<b>50 423 183,22</b>	<b>- 4 18 809,30</b>
Účet prodeje cenných papírů	2023.12.31	2 315 261	149 564,65	2023.12.29	149 191,39	373,26
<b>Nároky CELKEM:</b>	2023.12.31	<b>2 315 261</b>	<b>149 565</b>	2023.12.29	<b>149 191,39</b>	<b>373,26</b>
Výnosy příštích období a náklady příštích období	2023.12.31	6 934 331	447 954	2023.12.29		447 954,20
Oceňovací rozdíl z forwardových transakcí:	2023.12.31	- 17 935 382	- 1 158 616,39	2023.12.29	- 1 158 616,40	0,01
Dodavatelé:	2023.12.31	34 955 652	2 258 117,05	2023.12.29	2 247 883,16	10 233,89
Časové rozlišení a výnosy příštích období:	2023.12.31	33 201 695	2 144 812,34	2023.12.29	2 005 044,68	139 767,66
<b>Čistá hodnota aktiv CELKEM:</b>		<b>24 935 162 510</b>	<b>1 610 798 612</b>		<b>1 610 340 946,37</b>	<b>457 665,40</b>
Investiční jednotkaek kus	2023.12.31		1 237 603 527,00	2023.12.29	1 237 603 527,00	-
Jedna investiční jednotka hodnotae			1,3015		1,3012	0,0004

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

- výpočet NAV vydaný depozitářem zahrnuje úroky z aktiv na běžných účtech do dne T a konečné stavy ke dni T-1 a v případě termínovaných vkladů se výše vkladu zahrne do výpočtu NAV spolu s úroky získanými do dne T.
- Úroky z vkladů jsou vykazovány v časovém rozlišení a časové rozlišení v hlavní knize
- Poplatky zahrnuté v NAV jsou vykazány v hlavní knize pod časovým rozlišením, výnosy a závazky (položky dodavatele) - roční koncové datum NAV se liší od data účetní uzávěrky
- při výpočtu čisté hodnoty aktiv je dle Pravidel řízení primárním zdrojem ocenění měny referenční směnný kurz zaznamenaný a vykázaný zpravodajskou jednotkou (Reuters/Bloomberg), v účetnictví se však používá jiný kurz v souladu se zákonem o účetnictví – měna čisté hodnoty aktiv je odlišná od měny účetnictví

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

## F. Výroční zpráva

<b>Název v angličtině</b>	BFM Conservative Mixed Investment Fund
<b>Název v češtině</b>	BFM Konzervativní smíšený Fond
<b>Zkrácený název*</b>	BFM Konzervativní Vegyes Alap
<b>Krátký název v angličtině</b>	BFM Conservative Mixed Fund
<b>Zkrácený název v češtině</b>	BFM Konzervativní smíšený Fond

\*: Květen 2018. Do 31 BF Money Chraneny 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>	15 říjen 2017 (PSZÁF číslo licence: PSZÁF III/110.570-1/2007)
<b>Základní nominální měna</b>	CZK

<b>Podrobnosti o sérii „CZK“</b>		
série	nominální hodnota 1 CZK	ISIN kód HU0000705785

<b>Správce fondu</b>	MBH Fund Management Ltd.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
<b>Depozitář</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
<b>Auditor</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

<b>Aktuální poplatek za správu</b>	0,60-0,80-1,00-1,20% (V závislosti na poměru podílů)
------------------------------------	--

### Cíl a investiční politika

Cílem fondu je poskytnout svým klientům atraktivní návratnost investice s vhodnou kombinací akciových, dluhopisových a investic na peněžním trhu, s přijatelným rizikem ve střednědobém horizontu, s cílem překonat výnosy fondů peněžního trhu. Při výběru majetku fondu se správce fondu zaměřuje především na bezpečnost a zachování hodnoty, stejně jako na dosažení co nejvyššího výnosu s omezeným podstupováním rizika. Cílem fondu je zajistit, aby cena podílových listů investičního fondu (NAV na podílový list fondu) dosahovala alespoň 90 % nejvyšší distribuční ceny (NAV na podílový list) po dobu trvání fondu ke každému datu uvedení na trh. Fond investuje především do úročených aktiv, která se zaměřují na stabilitu hodnoty a bezpečnosti, uzavírá derivátové smlouvy (pro účely zajištění) a kapitálové investice především za účelem zmírnění rizik.

Převážnou většinu kapitálu získaného distribucí investuje fond do nízkorizikových úročených nástrojů (např. bankovní vklady, státní cenné papíry) a derivátů za účelem snížení úrokového a měnového rizika za účelem ochrany investovaného kapitálu a zbytek do rizikovějších aktiv poskytujících expozici vůči globálním rozvinutým akciovým trhům (např. akcie, ETF) za účelem zajištění vyššího výnosového potenciálu a do efektivní správy portfolia. Můžete je investovat do derivátů.

Podílové listy fondu lze nakupovat a vyplácet každý marketingový den. Všechny pracovní dny jsou distribučními dny, s výjimkou pracovních dnů, na které distributor vyhlásí distribuční prázdniny v souladu se zákonnými požadavky. Fond je reinvestorem, který reinvestuje naběhlé úroky a dividendy. Správce fondu má v úmyslu zaměřit kapitálové investice fondu především na akciové trhy vyspělých zemí světa. Fond nemá žádné další zeměpisné specifikace ani specifickou expozici v odvětví. Fond nemá referenční index. Fond je SKIPCP (evropský fond) v souladu s evropskou harmonizací.

Fond doporučujeme našim střednědobým a dlouhodobým investorům, kteří podstupují mírně vyšší rizika s cílem dosáhnout nadprůměrných výnosů, ale zároveň je pro ně důležité zachovat bezpečnost a hodnotu investice. Minimální doba investice doporučená správcem fondu je 5 let.

**Místa zveřejnění Fondu**
[www.mkbalapkezelo.hu](http://www.mkbalapkezelo.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	1 602 928 934	1 565 180 116
Bankovní zůstatky	255 755 762	50 423 183
Ostatní nástroje	15 772 102	-3 257 308
Všechna zařízení	1 874 456 798	1 612 345 991
Závazky	-4 304 705	-2 005 045
Čistá hodnota aktiv	1 870 152 093	1 610 340 946

**Členění portfolia podle hlavních kategorií aktiv**

Typ zařízení	Otevření		Uzavření	
	Hodnota aktiv	Hmotnost	Hodnota aktiv	Hmotnost
Peníze na účtu	112 040 151	5,98%	50 423 183	3,13%
Vklad	143 715 611	7,67%	0	0,00%
Vládní a státem zaručené cenné papíry*	854 147 870	45,57%	866 636 824	53,75%
Hypoteční zástavní list	8 072 740	0,43%	8 642 816	0,54%
Korporátní dluhopis	385 090 153	20,54%	168 606 771	10,46%
ETF	355 618 171	18,97%	521 293 706	32,33%
Derivátové transakce	15 399 321	0,82%	-1 158 616	-0,07%
Nároky/Závazky	372 781	0,02%	-2 098 692	-0,13%
Aktiva celkem (hrubý hodnota aktiv)	1 874 456 798	100,00%	1 612 345 991	100,00%
Poplatky	-4 304 705		-2 005 045	
Čistá hodnota aktiv:	1 870 152 093		1 610 340 946	

\*: Převoditelné cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu jsou vydávány nebo zaručeny členským státem, místním orgánem této země, třetí zemí nebo veřejným mezinárodním subjektem, jehož členem je jeden nebo více států EHP.

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

%: vzhledem k celkovým aktivům

**Bankovní zůstatky**
**Běžný účet**

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
--------	-----	----------	---	----------	---

BRITSKÁ LIBRA	GBP	4 225	0,0	0	0,0
ČESKÁ KORUNA	CZK	62 441 383	3,3	38 028 921	2,4
EURO	EUR	28 757 559	1,5	7 239 911	0,4
MAĎARSKÝ FORINT	HUF	643 246	0,0	1 898 632	0,1
AMERICKÝ DOLAR	USD	20 203 261	1,1	3 255 720	0,2
Celkem	CZK	112 049 674		50 423 183	

**Depozita**

Deviza	Kód	Otevření	%	Uzavření	%
ČESKÁ KORUNA	CZK	143 715 611	7,7%	0	0,0%
Celkem	CZK	143 715 611		0	

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

Druhy	Název	Isln	Hodnota aktiv	%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	2,945,011	0.16%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	8,579,621	0.46%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	76,014,089	4.06%
ETF	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	44,714,502	2.39%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	83,290,553	4.44%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	30,220,699	1.61%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	11,320,584	0.60%
ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKX55T58	34,049,807	1.82%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	12,517,216	0.67%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	19,459,935	1.04%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	32,506,152	1.73%
Státní dluhopis	CZGB 0 12/12/24	CZ0001006167	189,669,900	10.12%
Státní dluhopis	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	444,812,844	23.73%
Státní dluhopis	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	8,724	0.00%
Státní dluhopis	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	18,566,000	0.99%
Státní dluhopis	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	10,366	0.00%
Státní dluhopis	CZGB Float 04/18/23	CZ0001003123	10,436,280	0.56%
Státní dluhopis	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	190,643,756	10.17%
Hypoteční zástavní list	TJ24NV01	HU0000653266	8,072,740	0.43%
Korporátní dluhopis	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	220,284,537	11.75%
Korporátní dluhopis	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	92,102,592	4.91%
Korporátní dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	72,703,024	3.88%

**Uzavření stock**

Druhy	Název	Isln	Hodnota aktiv	%
-------	-------	------	---------------	---



ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	3 572 817	0,22%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	9 843 430	0,61%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	93 561 338	5,80%
ETF	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	56 131 883	3,48%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	69 740 829	4,33%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	53 147 501	3,30%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	31 386 892	1,95%
ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKX55T58	41 148 472	2,55%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	14 419 856	0,89%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	46 014 726	2,85%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	102 325 963	6,35%
Státní dluhopis	CZGB 0 12/12/24	CZ0001006167	319 938 400	19,84%
Státní dluhopis	CZGB 0.25 02/10/27	CZ0001005037	89 641	0,01%
Státní dluhopis	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	9 331	0,00%
Státní dluhopis	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	306 756 450	19,03%
Státní dluhopis	CZGB 2.4 09/17/25	CZ0001004253	48 671	0,00%
Státní dluhopis	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	10 382	0,00%
Státní dluhopis	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	192 130 047	11,92%
Státní dluhopis	REPHUN 1.25 10/22/25	XS1887498282	47 653 902	2,96%
Hypoteční zástavní list	TJ24NV01	HU0000653266	8 642 816	0,54%
Korporátní dluhopis	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	92 092 416	5,71%
Korporátní dluhopis	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	76 514 355	4,75%

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

Název	Hodnota aktiv	Vypršení
CZK/HUF	17,188	2023.03.22
EUR/CZK	2,375,576	2023.01.31
EUR/CZK	624,220	2023.03.08
EUR/CZK	397,111	2023.05.17
USD/CZK	11,985,225	2023.02.21

**Uzavření stock**

Název	Hodnota aktiv	Vypršení
CZK/HUF	-320 042	2024.09.25
EUR/CZK	-316 567	2024.01.11
EUR/CZK	-522 865	2024.01.16

EUR/CZK	857	2024.01.17
---------	-----	------------

#### Ostatní transakce

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

#### Distribuční faktury

Fond takový nástroj na konci období nezahrnul.

#### Nároky Závazky

##### Otevření stock

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Platba v termínu splatnosti	ISHARES MSCI WORLD ETF	USD	253,126
Platba v termínu splatnosti	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	119,655

##### Uzavření stock

Nároky/Závazky	Instrumentum	ISIN/Deviza	Hodnota aktiv
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-22 023
Úhrada poplatků	HUF	HUF	-22 023
Úhrada poplatků	CZK	CZK	-39 110
Úhrada poplatků	CZK	CZK	-2 164 726
Platba v termínu splatnosti	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	149 191

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

## II. Počet jednotek v oběhu

Befektetési jegy darabszám	Otevření kus	Uzavření kus
BFM Konzervativní smíšený Fond	1 578 319 324	1 237 603 527

## III. Čistá hodnota aktiv per unit

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Otevření	Uzavření
BFM Konzervativní smíšený Fond	1,1862	1,3012

## IV. Složení fondu

### 1) Složení fondu

	Otevření	Pravidelná změna %	Uzavření	Aktiva v %

Oficiálně kótovaná na burze cenných papírů převoditelné cenné papíry	1 217 838 780	14,7%	1 396 573 345	86,6%
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	385 090 153	-56,2%	168 606 771	10,5%
Celkem	1 602 928 934	-2,4%	1 565 180 116	97,1%
Z toho dluhové cenné papíry	1 247 310 763	-16,3%	1 043 886 410	64,7%

### 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:	32,33%
--	--------

Maximální poplatek za správu subjektů kolektivního investování: 0,2 % Dotčený investiční podnik: ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT

### 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.

### **Mezinárodní akciový trh**

V USA po lednové rally díky dobrému sentimentu a optimismu trhu nastal čas vystřízlivět v únoru, kdy čerstvé údaje z trhu práce přiměly trh k předpovědi dalšího zvyšování sazeb ve srovnání s dříve očekávanou nižší trajektorií Federálního rezervního systému. Pesimistickou náladu dále zhoršila eskalace problémů s finanční situací amerických regionálních bank a bankrot některých malých bank. Poté, co opadla bankovní panika, spory o dluhový strop USA zvýšily volatilitu trhu, o níž bylo nakonec na poslední chvíli rozhodnuto kladně, čímž se americké rozpočtové financování dostalo dále z patové situace. Druhá polovina roku přinesla také negativní události, kdy snížení ratingu amerického dluhu, zpomalení čínské ekonomiky a přísná měnová politika Fedu posunuly výnosy 10letých amerických státních dluhopisů až na přibližně 5 %. Navzdory geopolitickým rizikům a přísné měnové politice překonal hospodářský růst ve Spojených státech ve třetím čtvrtletí očekávání, pokračovala dynamika soukromé spotřeby, zatímco trhy práce zůstaly napjaté. V posledních dvou měsících roku byl vývoj výnosů dluhopisových trhů a cen akcií nejvíce ovlivněn pravděpodobností scénáře měkkého přistání nebo "bez přistání". Vyhnutím se recesi a začátkem cyklu snižování sazeb v USA, který trh očekává během několika měsíců, posílilo optimismus investorů. V důsledku toho kapitálové trhy uzavřely rok velkými rally na dluhopisových a akciových trzích. U hlavních amerických indexů zaznamenalo čtvrté čtvrtletí výrazný růst poté, co na konci října dosáhlo dna, a rok zakončilo dvouciferným růstem. Index S&P 500 vzrostl za rok o 24,4 %, index Dow Jones vzrostl o 13,7 % a největší vítěz v historii AI, Nasdaq Composite, vzrostl o 43,7 %, což je silný rok, který nebyl zaznamenán od roku 2010. Podíváme-li se na širší trh, díky listopadové rally dluhopisů vzrostl index společností s malou tržní kapitalizací Russell 2000 o více než 12 %, což je nejvyšší hodnota od listopadu 2020, ale stále o 9 procentních bodů za index S&P 500 za rokem. Investoři na evropských trzích byli na začátku roku také optimističtí, ekonomický obraz v eurozóně byl podobný jako v USA, inflace začala klesat již v roce 2022, ale trh práce zůstával velmi napjatý. Rozdíl je v tom, že zatímco jádrová inflace v USA začala mírně klesat, v eurozóně nadále roste. S bankrotem amerických regionálních bank a záchranou švýcarské Credit Suisse byla na začátku března na trhu poměrně pesimistická nálada. ECB sice začala zvyšovat úrokové sazby pozdě, ale za necelý rok zvýšila klíčovou úrokovou sazbu v klíčové měnové oblasti o 4 %. Německá ekonomika ve druhém čtvrtletí stagnovala, částečně kvůli nedostatečnému růstu reálných mezd, a v německém energeticky náročném průmyslovém sektoru nedošlo navzdory poklesu cen energií k pozitivnímu obratu a německý podnikový sektor je stále v konkurenční nevýhodě ve srovnání s konkurenty mimo Evropu. Ekonomický růst v Evropě ve třetím čtvrtletí nadále zpomaloval a meziročně stagnoval. Německé emise také meziročně klesly o 0,4 %. Inflace dále klesla směrem k požadovanému 2% cíli do poloviny roku 2024. Vyhledky na růst nadále zatěžuje vleklá rusko-ukrajinská válka, napjatá geopolitická situace a napjaté měnové prostředí, které tlumí hospodářskou aktivitu. Podle mezinárodních indexů ekonomického sentimentu zůstává spotřebitelská důvěra a podnikatelská nálada v ekonomikách EU nízká. Navzdory slabému ekonomickému obrazu vzrostl německý index DAX za celý rok o více než 20 %, Stoxx600 vzrostl o 12,7 % a EuroStoxx50 letos také uzavřel s "pouhými" 19,2 %, čímž zaostal za hlavními americkými indexy. Důvodem jsou slabší vyhlídky na růst a skutečnost, že Evropa byla méně zasažena příběhem umělé inteligence. Řecký index ASE si vedl výjimečně a výrazně překonal hlavní evropské indexy, když během roku dosáhl 39,1 %, zatímco rakouský index ATX vykázal v roce 2023 slabých 9,9 %.

### **Investice fondu v roce 2023**

Významnou část svých aktiv fond investoval do úročených instrumentů denominovaných v českých korunách a eurech (státní cenné papíry, korporátní dluhopisy) a zbytek vyčlenil na akciový trh. Pokud jde o pozice na akciovém trhu, fond – prostřednictvím ETF – převažuje vůči rozvinutým akciovým trhům. Poměr vlastního kapitálu k akciovým aktivům v portfoliu je řízen na základě modelu, který fondu poskytuje ochranu slibovanou investiční politikou. Podíl kapitálových investic do fondu se v roce 2023 pohyboval od 34 % do 43 %.

## 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

	BFM Konzervativní smíšený Fond
Otevření stock (kus)	1 578 344 351
Nákup (kusy)	55 582 462
Výkup (ks)	396 323 286
Uzavření stock (kus)	1 237 603 527

Základní měna: česká koruna

Nominální hodnotu série naleznete v sekci "Základní údaje".

### Měsíční uzavření čistá hodnota aktivek

Datum	Čistá hodnota aktiv	BFM Konzervativní smíšený Fond
2023.01.31	1 889 783 801	1,202400
2023.02.28	1 874 650 440	1,201400
2023.03.31	1 861 326 758	1,208000
2023.04.28	1 833 204 437	1,212600
2023.05.31	1 741 731 920	1,224600
2023.06.30	1 613 866 886	1,241600
2023.07.31	1 600 748 775	1,256100
2023.08.31	1 595 208 231	1,259500
2023.09.29	1 581 874 733	1,260600
2023.10.31	1 565 650 240	1,254400
2023.11.30	1 583 981 601	1,273700

2023.12.29	1 610 340 946	1,301200
------------	---------------	----------

## VI. Srovnávací tabulka za poslední rozpočtové roky

Datum	BFM Konzervativní smíšený Fond	
	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,181700	5,14%
2020.12.31	1,179300	-0,20%
2021.12.31	1,242200	5,33%
2022.12.30	1,184900	-4,61%
2023.12.29	1,301200	9,82%

Minulá výkonnost a výnosy fondu nejsou zárukou budoucí výkonnosti a výnosů

## VII. Podrobný popis derivátových smluv v daném období

Typ transakce: forwardové zajištění.

Instrumentum	Datum svazku	Vypršení platnosti	Nákup cizí měny	Prodej cizí měny	Hodnota nákupu	Hodnota prodeje
ČESKÁ KORUNA	2023.01.30	2023.05.17	CZK	EUR	217 250 280	9 000 000
EURO	2023.01.30	2023.01.31	EUR	CZK	9 000 000	214 684 191
AMERICKÝ DOLAR	2023.02.20	2023.02.21	USD	CZK	12 300 000	272 990 628
ČESKÁ KORUNA	2023.02.23	2023.05.24	CZK	EUR	45 486 950	1 900 000
EURO	2023.03.02	2023.03.08	EUR	CZK	1 800 000	42 292 260
ČESKÁ KORUNA	2023.03.07	2023.05.11	CZK	EUR	42 635 160	1 800 000
EURO	2023.03.07	2023.03.08	EUR	CZK	1 800 000	42 332 940
ČESKÁ KORUNA	2023.03.21	2023.09.27	CZK	HUF	7 550 786	130 000 000
MAĎARSKÝ FORINT	2023.03.21	2023.03.22	HUF	CZK	130 000 000	7 920 068
ČESKÁ KORUNA	2023.05.10	2023.11.13	CZK	EUR	33 353 320	1 400 000
EURO	2023.05.10	2023.05.11	EUR	CZK	1 400 000	32 795 980
EURO	2023.05.15	2023.05.17	EUR	CZK	2 100 000	49 637 700
ČESKÁ KORUNA	2023.05.15	2023.08.16	CZK	EUR	214 564 860	9 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.05.15	2023.08.16	CZK	EUR	50 082 354	2 100 000
EURO	2023.05.15	2023.05.17	EUR	CZK	9 000 000	212 661 000
ČESKÁ KORUNA	2023.05.23	2023.11.13	CZK	EUR	45 736 629	1 900 000
EURO	2023.05.23	2023.05.24	EUR	CZK	1 900 000	45 017 973
EURO	2023.06.26	2023.08.16	EUR	CZK	9 300 000	220 916 292
EURO	2023.08.14	2023.08.16	EUR	CZK	1 300 000	31 281 900
ČESKÁ KORUNA	2023.08.14	2024.01.16	CZK	EUR	31 630 105	1 300 000
EURO	2023.08.15	2023.08.16	EUR	CZK	500 000	12 055 970
ČESKÁ KORUNA	2023.08.15	2023.10.18	CZK	EUR	12 122 185	500 000
MAĎARSKÝ FORINT	2023.09.25	2023.09.27	HUF	CZK	130 000 000	8 119 925
ČESKÁ KORUNA	2023.09.25	2024.09.25	CZK	HUF	7 850 052	130 000 000
ČESKÁ KORUNA	2023.10.17	2024.01.17	CZK	EUR	12 369 080	500 000

EURO	2023.10.17	2023.10.18	EUR	CZK	500 000	12 297 020
ČESKÁ KORUNA	2023.11.10	2024.01.11	CZK	EUR	81 270 354	3 300 000
EURO	2023.11.10	2023.11.13	EUR	CZK	3 300 000	80 925 867

## 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

EN-III/ÉA-60/2009. rozhodnutí 30 červen 2009

KE-III-58/2011. rozhodnutí 3 únor 2011

KE-III-93/2011. rozhodnutí 23 únor 2011

KE-III-39/2012. rozhodnutí 8 únor 2012

H-KE-III-676/2012. rozhodnutí 28 prosinec 2012

H-KE-III-763/2013. rozhodnutí 29 říjen 2013

H-KE-III-68/2014. rozhodnutí 20 leden 2014

H-KE-III-823/2014. rozhodnutí 23 prosinec 2014

H-KE-III-903/2015. rozhodnutí 16 říjen 2015

H-KE-III-174/2018. rozhodnutí 26 duben 2018

H-KE-III-433/2021. rozhodnutí 26 červenec 2021

### Významná událost ovlivňující provoz a majetek fondu

V roce 2023 nedošlo k žádným významným událostem.

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

**Průměrná velikost statistického souboru je 45 osob.**

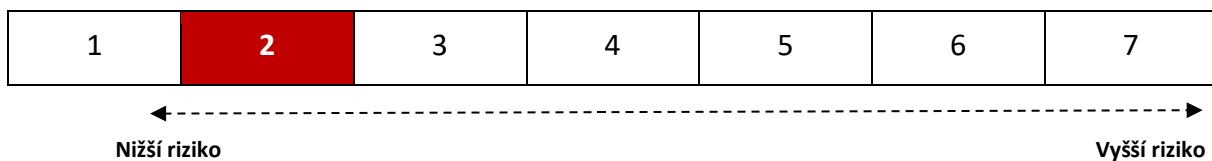
MBH Fund Management Ltd.				
Vyplacené odměny (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Pevná odměna	Variabilní odměna	Plná odměna	Osoba
Zaměstnanci ovlivňující rizikový profil	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23
Další pracovníci	290 141 861	96 702 816	386 844 677	36
<b>Total</b>	<b>744 762 742</b>	<b>541 453 407</b>	<b>1 286 216 149</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 si investici do produktu ponecháte po dobu 5 let.**

**Skutečné riziko se může výrazně lišit, pokud produkt uplatníte dříve a můžete obdržet zpět menší částku.**

**Možná nebudete moci svůj produkt snadno prodat nebo jej budete muset prodat za cenu, která výrazně ovlivní, kolik dostanete zpět.**

Tento produkt/fond je zařazen do třídy 2 ze 7 tříd, což je třída s nízkým rizikem.

To staví potenciální ztráty z budoucí výkonnosti na nízkou úroveň a špatné tržní podmínky pravděpodobně vůbec neovlivní schopnost fondu vyplatit vám. Zobrazená kategorie rizika nemusí nutně zůstat nezměněna a může se v průběhu času měnit.

Ukazatel je založen na kolísání denních výnosů fondu za posledních 10 let.

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

**Riziko akciového trhu:** Akcie mohou představovat významnou část investic fondu. Investování do akcií může přinést mimořádně vysoké zisky, ale obvykle ani ty nejpečlivější analýzy nedokážou s jistotou předpovědět budoucí vývoj cen akcií.

Cena akcií může v důsledku nepříznivých událostí na makroekonomických, podnikových nebo kapitálových trzích výrazně klesnout a i v případě úpadku konkrétní společnosti mohou akcie společnosti zcela ztratit svou hodnotu. Investoři do fondu tak mohou nepřímo utrpět ztráty. Správce fondu je schopen tuto ztrátu snížit svými odbornými znalostmi a diverzifikační politikou, ale nemůže jí zcela zabránit.

**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 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 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 Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid 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 Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly 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 Rövid 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 Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott 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 Vállalati Kötvény 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.



**MBH Fund Management Ltd.**

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

mbhalapkezelo.hu mbhalapkezelo@mbhalap.hu

- 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.**