

## FÉLÉVES JELENTÉS 2017 - BF Money Chraneny Alap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	BF Money Chraneny Investment Fund
<b>Elnevezés cseh nyelven</b>	BF Money Chráněný Fond
<b>Rövid neve</b>	BF Money Chraneny Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BF Money Chraneny Fund
<b>Rövid neve cseh nyelven</b>	BF Money Chráněný Fond

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	2007. október 15. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF III/110.570-1/2007)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	CZK

<b>A sorozatok adatai</b>		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000705785

<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	1.2%
----------------------------------	------

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára a részvény-, kötvény és pénzüpi befektetések megfelelő kombinációjával vonzó hozamú, elfogadható kockázat mellett középtávon a pénzüpi alapok hozamának meghaladására törekvő befektetési alternatívát nyújtson. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek kiválasztásánál elsősorban a biztonságot és az értékmegőrzést, illetve a limitált kockázatvállalás mellett minél nagyobb hozam elérését tartja szem előtt. Az Alap célja, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje az Alap addigi futamideje alatti legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át. Az Alap elsősorban az értékállóságot és a biztonságot előtérbe helyező kamatozó eszközökbe fektet be, elsősorban a kockázatok csökkentése céljából (fedezeti célból) származtatott ügyleteket köt, valamint részvény alapú befektetéseket eszközöl.

Az Alap a forgalmazás során összegyűjtött tőkének túlnyomó részét a befektetett tőke védelme érdekében alacsony kockázatú kamatozó eszközökbe (pl. bankbetét, állampapír), és a kamat és devizaárfolyam kockázat csökkentését szolgáló származtatott eszközökbe fekteti, a fennmaradó részt pedig a magasabb hozampotenciál biztosítása végett magasabb kockázatú, globális fejlett részvénypiaci kitétséget biztosító eszközökbe (pl. részvényekbe, ETF-ek-be), valamint a portfólió hatékony kezelése céljából származtatott termékekbe fektetheti.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az Alapkezelő az Alap részvénybefektetéseit főként a globális fejlett országok részvénypiacaira kívánja összpontosítani. Az Alap egyéb földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Az Alapot azon közép- és hosszabb távon gondolkodó befektetőinknek ajánljuk, akik kissé magasabb kockázatot is vállalnak az átlagosat meghaladó hozam elérése érdekében, ugyanakkor fontos nekik a biztonság és a befektetés értékének megőrzése.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 5 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## B. Féléves jelentés

### I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

#### Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	2,451,002,705	2,256,901,215
Banki egyenlegek	2,134,534,339	1,216,313,875
Egyéb eszközök	-959,181,023	58,685,144
Összes eszköz	3,626,356,021	3,531,900,234
Díjából származó kötelezettségek	-7,423,105	-9,684,015
Nettó eszközérték	3,618,932,916	3,522,216,220

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	2,134,534,339	58.86%	566,312,076	16.03%
Betét	0	0.00%	650,001,798	18.40%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvény	1,092,665,175	30.13%	1,070,628,239	30.31%
Jelzáloglevél	12,108,015	0.33%	11,100,868	0.31%
Vállalati kötvény	517,869,466	14.28%	282,867,615	8.01%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	807,660,049	22.27%	865,494,493	24.51%
Részvény	20,700,000	0.57%	26,810,000	0.76%
Derivatív ügyletek	-88,544	0.00%	57,581,642	1.63%
Repo	-747,946,499	-20.63%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	-211,145,980	-5.82%	1,103,502	0.03%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,626,356,021	100.00%	3,531,900,234	100.00%
Díjak	-7,423,105		-9,684,015	
Nettó eszközérték:	3,618,932,916		3,522,216,220	

### Az alap tételes összetétele

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	2,007,329	0.1	1,887,846	0.1
CSEH KORONA	CZK	2,129,876,187	58.9	351,703,794	10.0
EURO	EUR	279,762	0.0	185,941,499	5.3
MAGYAR FORINT	HUF	41,021	0.0	209,831	0.0
USA DOLLÁR	USD	2,330,039	0.1	26,569,107	0.8
<b>Összesen</b>	CZK	2,134,534,339		566,312,076	

#### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	0	0.0%	650,001,798	18.5%
<b>Összesen</b>	CZK	0		650,001,798	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	66,651,408	1.8%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	78,460,205	2.2%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	69,293,475	1.9%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	68,402,127	1.9%
ETF	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	64,079,316	1.8%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	21,976,216	0.6%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	126,310,842	3.5%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	39,716,950	1.1%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	80,037,500	2.2%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	78,339,712	2.2%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	14,810,058	0.4%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	79,571,957	2.2%
ETF	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	20,010,285	0.6%

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	20,700,000	0.6%
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	936	0.0%
Államkötvény	REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	30,187,831	0.8%
Államkötvény	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	201,760,268	5.6%
Államkötvény	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	261,653,430	7.2%
Államkötvény	Croati 6.25 04/27/17	XS0776179656	52,694,783	1.5%
Államkötvény	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	107,295,302	3.0%
Államkötvény	Serbia 5.25 11/21/17 Corp	XS0856951263	26,481,725	0.7%
Államkötvény	CZGB 0.85 03/17/18	CZ0001004246	103,063,200	2.8%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	207,390,200	5.7%
Államkötvény	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	102,137,500	2.8%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,108,015	0.3%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	131,593,291	3.6%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	38,048,885	1.0%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	37,360,935	1.0%
Vállalati kötvény	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	55,974,810	1.5%
Vállalati kötvény	DB 1.35 05/30/17	US25152RWY51	25,656,512	0.7%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	169,137,714	4.7%
Vállalati kötvény	CETFIN 0.2 12/06/17	XS1529936251	60,097,320	1.7%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	65,819,325	1.9%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	77,346,720	2.2%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	68,276,381	1.9%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	21,428,245	0.6%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	67,062,131	1.9%
ETF	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	61,349,609	1.7%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	60,958,716	1.7%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	121,601,975	3.4%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	51,464,134	1.5%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	81,929,776	2.3%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	77,184,200	2.2%

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	14,224,158	0.4%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	77,277,694	2.2%
ETF	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	19,571,429	0.6%
Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	26,810,000	0.8%
Államkötvény	REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	27,622,433	0.8%
Államkötvény	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	179,095,117	5.1%
Államkötvény	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	230,743,337	6.5%
Államkötvény	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	94,398,299	2.7%
Államkötvény	Serbia 5.25 11/21/17 Corp	XS0856951263	23,272,253	0.7%
Államkötvény	CZGB 0.85 03/17/18	CZ0001004246	101,190,500	2.9%
Államkötvény	CZGB 1.5 10/29/19	CZ0001003834	104,941,700	3.0%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	207,759,000	5.9%
Államkötvény	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	101,605,600	2.9%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	11,100,868	0.3%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	37,750,377	1.1%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	37,143,637	1.1%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	147,987,761	4.2%
Vállalati kötvény	CETFIN 0.2 12/06/17	XS1529936251	59,985,840	1.7%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-317,728	2017.01.10
USD/CZK	229,184	2017.01.09
EUR/CZK	3,217,496	2017.07.10
EUR/CZK	4,786,760	2017.07.11
EUR/CZK	1,509,523	2017.08.09
USD/CZK	20,219,663	2017.07.11
USD/CZK	20,725,022	2017.08.22
USD/CZK	4,186,438	2017.08.31
USD/CZK	2,936,740	2017.09.27

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	3,217,496	2017.07.10
EUR/CZK	4,786,760	2017.07.11
EUR/CZK	1,509,523	2017.08.09
USD/CZK	20,219,663	2017.07.11
USD/CZK	20,725,022	2017.08.22
USD/CZK	4,186,438	2017.08.31
USD/CZK	2,936,740	2017.09.27

**Repo ügyletek**
**nyitó állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
REPHUN 4.125 02/19/18	-241,243,912	2017.01.10
REPHUN 4 03/25/19	-186,086,270	2017.01.10
MAEXIM 5.5 02/18	-155,522,205	2017.01.10
REPHUN 5.75 06/18	-28,637,041	2017.01.10
FHB FJ18NF01	-11,484,817	2017.01.10
MOLHB 5.875 04/17	-124,972,254	2017.01.10

**záró állomány**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	DB 1.35 05/30/17	US25152RWY51	-25,671,487
Teljesítések pénz	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	-107,406,262
Teljesítések pénz	Serbia 5.25 11/21/17 Corp	XS0856951263	-26,521,049
Teljesítések pénz	Croati 6.25 04/27/17	XS0776179656	-52,777,592
Pénzszámla átvezetés	CZK		479,467
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	750,943

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	505,740
Esedékesség fizetés	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	USD	145,035
Esedékesség fizetés	VANGUARD TOT WORLD STK	USD	452,727

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

## II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BF Money Chraneny Alap	3,116,041,772	3,060,401,837

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BF Money Chraneny Alap	1.1614	1.1509

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,933,133,239	2.1%	1,974,033,600	55.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	517,869,466	-45.4%	282,867,615	8.0%
<b>Összesen</b>	<b>2,451,002,705</b>	<b>-7.9%</b>	<b>2,256,901,215</b>	<b>63.9%</b>
<b>Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1,622,642,656</b>	<b>-15.9%</b>	<b>1,364,596,722</b>	<b>38.6%</b>

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	24.5%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0, 5%

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI WORLD ETF

### Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2017

Az MNB 2017-ben is tovább folytatta nem konvencionális monetáris lazító programját, igyekezett továbbra is magas likviditást tartani a piacon, ezzel mesterségesen alacsonyban tartva a rövid oldali kamatozatokat. A három hónapos betéti hozzáférést folyamatosan tovább csökkentette, a likviditásnövelő deviza swap tenderekkel pedig tovább növelte a bankrendszerben keringő pénz állományát. Mindezekkel elérte a folyamatosan hangoztatott célját, a rövid kamatok nulla közelébe csökkentek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is elszakadtak az alapkamat szintjétől és inkább a valós pénzpiaci szintek közelébe csökkentek. Az Államadósság Kezelő Központ pedig a folyamatot segítve az állampapírpiacon elérhető rövid instrumentumok mennyiségét a megnövekvő kereslet ellenére alacsonyban tartotta. Csökkentette a három hónapos és éves kincstárjegyek kibocsátási mennyiségét, valamint folyamatos csereaukciókkal és visszavásárlási aukciókkal csökkentette a már piacon elérhető instrumentumok volumenét, ezzel is a hosszabb lejáratok felé terelve a befektetőket. A hosszabb lejáratú kötvényhozamok lekövezték a nemzetközi kötvénypiacok mozgását, az év

elején emelkedő hozamokat láthattunk, majd a második negyedévben ismét csökkenni tudtak a hazai hosszabb lejáratú kötvények hozamai, ezzel megközelítőleg az év eleji szintre tudtak visszatérni.

2017 első felében sem unatkozhattak a részvénybefektetők. A fejlett és a feltörekvő börzéken egyaránt erős periódust tudhatunk magunk mögött. USA-ban továbbra is turbulens a politikai helyzet, az év elején elbukott az Obamacare visszavonását célzó egészségügyi reform, ami egy esetleges adóreform megvalósítását is kétségesebbé teszi. Úgy tűnik, hogy Trump elnök támogatottsága már saját pártjában sem teljes, így bármilyen jövőbeni törvényalkotás nehézkesnek tűnik. Ennek ellenére az amerikai vállalatok az első 2 negyedévben összességében a vártnál jobb eredményeket publikáltak, amire megjött a vételi kedv. Európában a francia elnökválasztás volt fókuszban, amelyet viszonylag magabiztosan Emmanuel Macron húzott be. Ez a kimenetel lehűtötte az EU szétesésére spekulálók lelkesedését, és meghozta az euro erősödését is. A közös európai fizetőeszköz közel 9%-ot rallyzott a dollárral szemben június végéig. Az év első 6 hónapjában folyamatosan levegőben lógott egy katonai konfliktus lehetősége a Koreai félszigeten, ám az ezzel kapcsolatos félelmek egyelőre rövid életűnek bizonyultak.

### Az alap befektetései 2017-ben

Az alap az eszközeinek jelentős részét cseh koronában, Euróban és USA dollárban denominált kamatozó eszközökbe (banki betétbe, állampapírba, vállalati kötvénybe) fektette, a fennmaradó része pedig részvénypiaci kitétséget vett fel. Az alap elsősorban a fejlett részvénypiacok részvénypiaci eszközeibe fektetett és kisebb súllyal vásárolt cseh részvénypiaci eszközöket.

A portfólióban lévő részvény eszközök arányát egy modell alapján kezeljük, amely biztosítja az Alap számára a befektetési politika által ígért védelmet. Az Alapban a részvénybefektetések aránya az év első felében 22-27% között mozgott.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

### Tőkeszámla változásai

<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>3,116,041,772</b>
<b>Vétel (db)</b>	188,517,396
<b>Visszaváltás (db)</b>	244,157,331
<b>Záró állomány (db)</b>	<b>3,060,401,837</b>

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	BF Money Chraneny Alap
<b>2017.01.31</b>	3,588,665,932	1.1588
<b>2017.02.28</b>	3,583,726,412	1.1723
<b>2017.03.31</b>	3,554,635,733	1.1729
<b>2017.04.28</b>	3,518,322,588	1.1662
<b>2017.05.31</b>	3,517,530,598	1.1584
<b>2017.06.30</b>	3,522,216,220	1.1509

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.



## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BF Money Chraneny Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2012.12.28	0.973600	3.70%
2013.12.31	1.067700	9.67%
2014.12.31	1.127600	5.61%
2015.12.31	1.149400	1.93%
2016.12.30	1.161400	1.04%

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.

## VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2017-es év folyamán.

### Az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás, egyéb információk

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2017. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.