

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: MONETA Money Bank A. S.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chráneny Alap)

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11.

a vállalkozás címe

2024 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chráneny Alap)

2024 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	25 014 321	0	35 792 984
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	2 315	0	261 246
09.	1. Követelések	2 315		261 246
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	24 237 938	0	30 533 496
14.	1. Értékpapírok	21 590 778		26 399 946
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	2 647 160	0	4 133 550
16.	a) kamatokból, osztalékokból	160 816		276 465
17.	b) egyéb	2 486 344		3 857 085
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	774 068		4 998 242
19.	1. Pénzeszközök	777 663		4 998 242
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-3 595		
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	6 934	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	6 934		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-17 935		-304 071
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	25 003 320	0	35 488 913
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	24 935 162	0	34 346 289
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	9 450 018	0	13 510 240
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	64 314 389		70 268 360
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-54 864 371		-56 758 120
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	15 485 144	0	20 836 049
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-962 148		555 662
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	2 625 630		3 829 479
33.	c) előző év(ek) eredménye	12 612 414		13 821 663
34.	d) üzleti év eredménye	1 209 248		2 629 245
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	34 956	0	1 096 505
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	34 956		1 096 505
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	33 202		46 119
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	25 003 320	0	35 488 913

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chráneny Alap)

2024 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2 044 342		3 500 784
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	486 247		358 308
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	335 206		498 343
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	13 641		14 888
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 209 248	0	2 629 245

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

2024
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
II./3.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
II./4.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
II./5.	ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS	
II./6.	SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA	
II./7.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
III./4.	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
III./5.	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chráneny Alap)

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. és az MKB – Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. szeptember 1. napjával történő egyesülésével megalakult MBH Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 806.120.000 forint.

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mkbalapkezeslo.hu

Az Alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Bedenek Melinda

1048 Budapest, Csíksomlyó utca 30/B. B. ép. fsz. 2.

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2024. évben HK Adócontroll Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Megyebíró Anikó Erzsébet (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 002815). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2024. évben nettó 2.700.000 Ft.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kazinczy u. 15.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormány rendelet alapján alakította ki.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, értékpapír eladásból származó árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az értékpapír eladásból származó – és az ártérítési veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 CZK, azaz egy cseh korona.

Az Alap befektetési politikája úgy kerül kialakításra, hogy korlátozott védelmet nyújtson tőkeveszteség ellen az Alapba elhelyezett tőke értékének 90%-a erejéig oly módon, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) bármely forgalmazási napon nem lehet alacsonyabb, mint az alap addigi futamideje alatti legmagasabb egy jegyre jutó nettó eszközérték 90%-a. Az Alapba befektetett tőke értékének 90%-ára vonatkozó korlátozott tőkevédelmet kizárólag az Alap befektetési politikája biztosítja, arra az Alapkezelő, vagy más, harmadik személy garanciát nem vállal.

Az alaponál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

2018. május 31-i hivatalos közlemény szerint, a BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi nevén: BF Money Chraneny Alap) befektetési politika módosítása, valamint az alap nevének változása 2018. június 01-től lépett hatályba.

Melyet az Magyar Nemzeti Bank az alábbi határozatával hagyott jóvá: H-KE-III-174/2018. számú határozat 2018. április 26.

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Átvezetési számla	0	0
Forgalmazási számlák	0	23 053
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	2 315	0
Adott óvadék	0	237 852
Egyéb követelés	0	341
Összes követelés	2 315	261 246

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét elhatárolt kamat	0	0
Alapkezelői díj korrekció	0	0
Folyószámla kamat	6 934	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	6 934	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	34 956	112918
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Értékpapír elszámolási számla	0	983587
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	34 956	1 096 505

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Értékpapír elszámolási számla	0	983 587
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	983 587

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2024 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	64 314 389	5 953 971	0	70 268 360
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-54 864 371	0	1 893 749	-56 758 120
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-962 148	2 228 181	710 371	555 662
Értékelési különbözet tartaléka	2 625 630	46 941 994	45 738 145	3 829 479
Előző év (évek) eredménye	12 612 414	1 209 249	0	13 821 663
Üzleti év eredménye	1 209 248	2 629 245	1 209 248	2 629 245
SAJÁT TŐKE	24 935 162	58 962 640	49 551 513	34 346 289

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	10 113	8 761
Felügyeleti díj	2 161	2 967
Könyvvizsgálói díj	1 350	2 696
Letétkezelői díj	1 040	875
Különadó	3 087	4 238
Könyvelési díj	342	401
Forgalmazási díj	15 109	26 181
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	33 202	46 119

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	910 965	2 878 602
Kapott kamat	359 206	327 737
Kapott osztalék	26 586	9 175
Határidős ügyletek bevételei	628 905	40 699
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	118 680	244 571
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2 044 342	3 500 784

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	183 076	134 661
Fizetett, fizetendő kamat	952	0
Forrásadó	0	31 606
Határidős ügyletek ráfordításai	96 560	78 780
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	205 659	113 261
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	486 247	358 308

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	112 038	109 039
Letétkezelői díj	11 659	117 714
Megbízási díj	969	6 468
Felügyeleti díj	9 675	10 371
Könyvvizsgálói díj	2 700	2 696
Bankköltség, forgalmi jutalék	623	1 283
Forgalmazási díj	192 472	245 586
KELER díj	1 191	99
Tranzakciós díj	42	447
Könyvelési díj	3 837	4 640
Működési költség összesen	335 206	498 343

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2024 . évi

Értékpapír	Nevérték / eredeti	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Allamkötvény				
CZGB 1 06/26/26 CZK	10000	128	30	158
CZGB 2.4 09/17/25 CZK	50000	731	83	814
CZGB 0.05 11/29/29 CZK	45000000	591 901	19 122	611 023
CZGB 0.25 02/10/27 CZK	90100000	1 305 907	63 943	1 369 850
CZGB 1.25 02/14/25 CZK	365000000	5 426 847	566 757	5 993 604
CZGB Float 11/19/27 CZK	344990000	4 694 068	955 109	5 649 177
REPHUN 1.25 10/22/25 EUR	2000000	714 128	99 381	813 509
		12 733 710	1 704 425	14 438 135
Befektetési jegy				
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	42000	1 237 975	552 850	1 790 825
ISHARES CORE S&P 500 USD	12800	2 715 947	451 897	3 167 844
SOURCE MSCI WORLD ETF USD	32000	1 295 360	170 343	1 465 703
SPDR GOLD TRUST USD	3600	316 600	26 488	343 088
SWRD LN USD	22000	334 109	8 492	342 601
Xtrackers MSCI World UCITS ETF USD	46000	1 453 286	693 676	2 146 962
		7 353 277	1 903 746	9 257 023
Vállalati kötvény				
BTF 0 02/05/25 EUR	3000000	1 223 338	3 709	1 227 047
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	3800000	1 600 388	54 411	1 654 799
MONBNK 3.79 01/30/30 CZK	96000000	1 284 757	331 497	1 616 254
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	2800000	1 160 744	52 660	1 213 404
OTPHB 6.125 10/05/27 RESET EUR	1000000	403 729	29 473	433 202
OTPHB 7.35 03/04/26 EUR	300000	120 603	10 626	131 229
TATSK 5.952 02/17/26 EUR	1300000	519 400	43 003	562 403
		6 312 959	525 379	6 838 338
Értékpapír összesen		26 399 946	4 133 550	30 533 496

BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chráneny Alap)

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2024 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EURCZK250321	3 600 000 CZK	25,1083	2024.12.17	2025.03.21	25,2697	90 971 048	- 581 168 CZK	-9 473
USDCZK250321	7 000 000 CZK	23,8890	2024.11.28	2025.03.21	24,3195	170 236 576	- 3 013 366 CZK	-49 118
EURCZK250321	600 000 CZK	25,3883	2024.11.20	2025.03.21	25,2722	15 163 292	69 688 CZK	1 136
EURCZK250321	1 000 000 CZK	25,3718	2024.11.07	2025.03.21	25,2720	25 272 011	99 791 CZK	1 627
USDCZK250321	6 000 000 CZK	23,2306	2024.10.25	2025.03.21	24,3138	145 882 947	- 6 499 491 CZK	-105 942
EURCZK250321	900 000 CZK	25,4176	2024.10.09	2025.03.21	25,2724	22 745 166	130 674 CZK	2 130
EURCZK250321	900 000 CZK	25,3667	2024.10.02	2025.03.21	25,2720	22 744 770	85 216 CZK	1 389
EURCZK250124	1 000 000 CZK	25,1899	2024.09.24	2025.01.24	25,2234	25 223 448	- 33 548 CZK	-547
USDCZK250124	5 000 000 CZK	22,4829	2024.08.29	2025.01.24	24,3342	121 671 078	- 9 256 513 CZK	-150 881
EURCZK250124	2 000 000 CZK	25,2853	2024.08.07	2025.01.24	25,2237	50 447 405	123 195 CZK	2 008
EURCZK250124	1 800 000 CZK	25,4206	2024.07.11	2025.01.24	25,2241	45 403 314	353 766 CZK	5 766
EURCZK250124	500 000 CZK	25,2681	2024.07.02	2025.01.24	25,2237	12 611 828	22 222 CZK	362
EURCZK250124	3 300 000 CZK	25,1764	2024.07.01	2025.01.24	25,2234	83 237 261	- 155 141 CZK	-2 529
Összesen forward ügyletek:								-304 071
ÖSSZESEN :								-304 071

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	628 904	96 560	40 699	78 780
ÖSSZESEN :	628 904	96 560	40 699	78 780

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:
Alap neve, lajstromszáma: BFM Konzervatívni Vegyes Alap, 1111-243
Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
Saját tőke (CZK):	2 107 134 311
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,4089
Darabszám (db):	1 495 536 481

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (CZK)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			67 270 250	95,96%
	Alapezelői díj miatt			263 940	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			6 614 346	
	Könyvelési díj			49 214	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			60 342 750	-
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			2 829 361	4,04%
	Kötelezettségek összesen:			70 099 612	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			306 640 575	14,08%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			16 027 366	0,74%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0,00%
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1 873 220 658	86,04%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			885 775 175	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	CZK	845 150 000	885 775 175	
		EUR	2 000 000	835 866 626	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			49 908 549	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	12 200 000	419 529 958	
		CZK	96 000 000	320 373 271	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			99 156 687	
II/4.3.	Részesvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részesvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	USD	158 400	567 915 525	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			567 915 525	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.					
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-18 654 676	0,11%
	Eszközök összesen:			2 177 233 923	100%

2024 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	632 508	935 065
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	1 152 566	2 185 554
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-2 625 630	-3 829 479
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-577 969	-2 072 958
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	3 368	-258 931
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-21 901	1 061 549
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	54 675	6 934
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	21 769	12 917
14.	Értékelési különbözet	2 625 630	3 829 479
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	2 607 481	-2 292 518
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-9 295 567	-19 087 519
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	11 846 366	16 351 310
20.	Kapott hozamok +	56 682	443 691
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-6 610 490	5 578 032
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	885 966	5 953 971
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-6 268 992	-1 893 749
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-1 227 464	1 517 810
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-3 370 501	4 220 579

Budapest, 2025. április 25.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2024.12.31

MNB árfolyam 2024.12.31

16,3

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (CZK)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (CZK)	Eltérés (CZK)
Értékpapírok	2024.12.31	26 399 947 468	1 619 628 678,99	2024.12.31	1 878 521 487,06	- 258 892 808,07
Értékkülönbözet	2024.12.31	4 133 549 246	253 591 978,31	2024.12.31	-	253 591 978,31
Értékpapírok összesen:		30 533 496 714	1 873 220 657,30		1 878 521 487,06	- 5 300 829,76
Pénzszámlák összesen	2024.12.31	4 998 241 373	306 640 575,04	2024.12.31	321 640 667,41	- 15 000 092,37
Pénzeszközök összesen:	2024.12.31	4 998 241 373	306 640 575	2024.12.31	321 640 667,41	- 15 000 092,37
Óvadék számla	2024.12.31	237 852 200	14 592 159,51	2024.12.31		14 592 159,51
Egyéb követelés	2024.12.31	341 107	20 926,80	2024.12.31		
Forgalmazási számla kötelezettség	2024.12.31	23 052 763	1 414 279,92	2024.12.31		
Követelések összesen:	2024.12.31	261 246 069	16 027 366	2024.12.31	-	14 592 159,51
Aktív időbeli elhatárolás	2024.12.31	-	-	2024.12.31		-
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2024.12.31	- 304 071 218	- 18 654 675,97	2024.12.31	- 18 654 675,97	-
Úton lévő tételek				2024.12.31	- 65 835 409,38	65 835 409,38
Értékpapí elszámolási számla kötelezettség	2024.12.31	983 586 825	60 342 750,01	2024.12.31		-
Szállítók:	2024.12.31	112 918 254	6 927 500,25	2024.12.31		6 927 500,25
Passzív időbeli elhatárolások:	2024.12.31	46 118 585	2 829 361,07	2024.12.31	2 829 361,07	0,00
Nettó eszközérték összesen:		34 346 289 274	2 107 134 311		2 112 842 708	- 5 708 396,78
Befektetési jegyek db	2024.12.31		1 495 536 481,00	2024.12.31	1 495 536 481,00	-
Egy befektetési jegy értéke			1,4089		1,4128	- 0,0038

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódhat:

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közzétett referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.



BFM Konzervatívni Vegyes Alap

Üzleti/Vezetőségi jelentés

Üzleti környezet

A 2024-es év leginkább a külső konjunktúra földrészek szerinti eltérő alakulásáról és a geopolitikai feszültségek eszkalációjáról szólt. Az Európai Unió gazdaságának kibocsátása a várakozásoknak megfelelően kis mértékben bővült, a növekedési kilátások viszont érdemben nem javultak, az Egyesült Államok gazdaságának növekedése enyhén lassult, míg Kínáé a meghirdetett állami gazdaságélénkítő programok nyomán meghaladta az előzetes várakozásokat. Mindeközben számos geopolitikai gócpont keletkezett a világban (Közel-Kelet, orosz-ukrán háború, Tajvan, Jemen, stb.), a Fehér Házba pedig új elnök költözött be, aki radikális gazdasági és politikai szemléletének teret engedve rögtön szelet vetett és vihart aratott, melynek kárvallottjai az USA főbb kereskedelmi partneri lettek. Bár a fejlett gazdaságokban továbbra is feszes munkaerőpiac támogatta a globális gazdasági növekedést, a külső konjunktúra alakulásának szempontjából kedvezőtlen fejlemény volt a dezinfláció megtorpanása és korábbinál magasabbra szökő kamatpályák, a kedvezőtlen európai ipari termelési kilátások, valamint a folytatódó orosz-ukrán háború és a globálisan feszült geopolitikai helyzet. Az év során visszafogott maradt a globális ipari termelés és a világkereskedelem is stagnált. Az amerikai dollár tavaly nagyot erősödött az eurohoz képest 1.1045-ről egészen 1.0354-ig. A japán jen 11 százalékkal gyengült a dollárhoz képest, a régiós devizák közül a lengyel zlotyi 5,5 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

Az Alap befektetési politikája

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 tőkevesztés elkerülése 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 részvénytőke kitértéget biztosító eszközökbe (pl. részvényekbe, ETF-ek-be), valamint a portfólió hatékony kezelése céljából származtatott termékekbe fektetheti.

Főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték.

A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban változott.

Tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre.

További információk

Az alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések környezeti terheléssel nem járt, a jövőben sem fog, így erre külön figyelmet az alapkezelőnek nem kell fordítania.



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A BFM KONZERVATIVNI VEGYES ALAP befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a **BFM Konzervatívni Vegyes Alap** (lajstromszám: 1111-243) (az „Alap”) **2024.** évi éves jelentésének I - VII. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2024. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MBH Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

Az éves jelentéssel kapcsolatban elvégzett könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentésben szereplő, az Alap számviteli nyilvántartásaiból levezethető számviteli információkra terjedt ki.

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2024. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2024. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést nem bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az MBH Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves jelentés elkészítéséért a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően.
- Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket.
- Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Lajosmizse, 2025. április 25.

**Dr. Hegedűs
Mihály**

Digitálisan aláírta: Dr.
Hegedűs Mihály
Dátum: 2025.04.25
15:24:10 +02'00'

Könyvvizsgáló cég képviselőjének aláírása
dr. Hegedűs Mihály
ügyvezető
H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft.
6050 Lajosmizse, Attila utca 3.
Nyilvántartási szám: 002125

**Megyebíró
Anikó
Erzsébet**

Digitálisan aláírta:
Megyebíró Anikó
Erzsébet
Dátum: 2025.04.25
14:57:08 +02'00'

Kamarai tag könyvvizsgáló aláírása
Megyebíró Anikó Erzsébet
kamarai tag könyvvizsgáló

5700 Gyula, Károly Róbert utca 11/3.
Nyilvántartási szám: 002815

BFM Konzervatívni Vegyes Alap

Éves jelentés

2024. január 1. - december 31.

Budapest, 2025. április 25.

Az Alap ismertetése

Az Alap megnevezése: BFM Konzervatívni Vegyes Alap

Az Alap típusa: nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alap, ÁÉKBV alap

A befektetési jegy névértéke

„CZK” sorozat névérték 1 CZK ISIN kód: HU0000705785

Az Alap futamideje: határozatlan

Indulás dátuma: 2007. október 15. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF III/110.570-1/2007.)

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:

MBH Alapkezelő Zrt.

1068 Budapest, Benczúr u 11.

www.mbalapkezeslo.hu

a 2014. évi XVI. tv. szerint ÁÉKBV alapkezelő

Letétkezelő: **UniCredit Bank Hungary Zrt.**

1054 Budapest, Szabadság tér 5-6

Forgalmazó: **MONETA Money Bank a.s.**

Vyskocilova 1422/1a Praha 4, Cseh Köztársaság

Könyvvizsgáló: **H K ADÓCONTROLL Könyvelő és Könyvvizsgáló Kft..**

6000 Lajosmizse, Attila utca 3.

Megyebíró Anikó Erzsébet

Kamarai bejegyzés száma: 002815

Az Alap befektetési politikája

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 tőkeveszteség elkerülése 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 kitettséget biztosító eszközökbe (pl. részvényekbe, ETF-ek-be), valamint a portfólió hatékony kezelése céljából származtatott termékekbe fektetheti.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, a befektetési alap összetételére ható tényezők elemzése:

A 2024-es év leginkább a külső konjunktúra földrészek szerinti eltérő alakulásáról és a geopolitikai feszültségek eszkalációjáról szólt. Az Európai Unió gazdaságának kibocsátása a várakozásoknak megfelelően kis mértékben bővült, a növekedési kilátások viszont érdemben nem javultak, az Egyesült Államok gazdaságának növekedése enyhén lassult, míg Kínáé a meghirdetett állami gazdaságélénkítő programok nyomán meghaladta az előzetes várakozásokat. Mindeközben számos geopolitikai gócpont keletkezett a világban (Közel-Kelet, orosz-ukrán háború, Tajvan, Jemen, stb.), a Fehér Házba pedig új elnök költözött be, aki radikális gazdasági és politikai szemléletének teret engedve rögtön szelet vetett és vihart aratott, melynek kárvallottjai az USA főbb kereskedelmi partneri lettek. Bár a fejlett gazdaságokban továbbra is feszes munkaerőpiac támogatta a globális gazdasági növekedést, a külső konjunktúra alakulásának szempontjából kedvezőtlen fejlemény volt a dezinfláció megtorpanása és korábban magasabbra szökő kamatpályák, a kedvezőtlen európai ipari termelési kilátások, valamint a folytatódó orosz-ukrán háború és a globálisan feszült geopolitikai helyzet. Az év során visszafogott maradt a globális ipari termelés és a világkereskedelem is stagnált. Az amerikai dollár tavaly nagyot erősödött az eurohoz képest 1.1045-ről egészen 1.0354-ig. A japán jen 11 százalékkal gyengült a dollárhoz képest, a régiós devizák közül a lengyel zlotyi 5,5 százalékot a cseh korona pedig 9,4 százalékot veszített értékéből a dollárral szemben.

Az alap eszközeinek jelentős részét cseh koronában és euróban denominált kamatozó eszközökben (állampapírokban, vállalati kötvényekben) tartja, illetve dinamikusan változó részvénytípusi kitettséget tart. A portfólióban lévő részvények arányát egy modell alapján kezeljük, amely biztosítja az alap számára a befektetési politika által ígért védelmet. Az alapon a nem kötvénytípusú befektetések arányát az év első felében inkább 35% környékén, az év második felében inkább 25-30% körül tartottuk a részvénytípusok volatilitása miatt (amerikai választás, vámok, geopolitikai kockázatok). A kötvénykitettségen nem változtattunk érdemben 2024-ben, az alapon lévő kötvények átlagos durationje 0.8 év körül ingadozott.

I./ Vagyonkimutatás

	2023.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány	2024.12.31 (eFt)	portfólióbeli arány
a) átruházható értékpapírok	24 237 938	97,20%	30 533 496	88,90%
b) banki egyenlegek	774 068	3,10%	4 998 242	14,55%
c) egyéb eszközök	-8 686	-0,03%	-42 825	-0,12%
d) összes eszköz	25 003 320	100,27%	35 488 913	103,33%
e) kötelezettségek*	68 158	0,27%	1 142 624	3,33%
f) nettó eszközérték	24 935 162	100,00%	34 346 289	100,00%

* Tartalmazza a passzív időbeli elhatárolások összegét is.

**A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

Az Alap tételes összetétele nyitó

Értékpapír	Névérték / eredeti	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbség (eFt)	Piaci érték (eFt)
Allamkötvény				
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
		11 538 904	1 138 952	12 677 856
Befektetési jegy				
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
		6 708 741	1 367 340	8 076 081
Vállalati kötvény				
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	- 28 518	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
Jelzáloglevél				
TJ24NV01 HUF	1300000000	129 878	4 120	133 998
		129 878	4 120	133 998
Értékpapír összesen		21 590 778	2 647 160	24 237 938

Az Alap tételes összetétele záró

Értékpapír	Névérték / eredeti	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
CZGB 1 06/26/26 CZK	10000	128	30	158
CZGB 2.4 09/17/25 CZK	50000	731	83	814
CZGB 0.05 11/29/29 CZK	45000000	591 901	19 122	611 023
CZGB 0.25 02/10/27 CZK	90100000	1 305 907	63 943	1 369 850
CZGB 1.25 02/14/25 CZK	365000000	5 426 847	566 757	5 993 604
CZGB Float 11/19/27 CZK	344990000	4 694 068	955 109	5 649 177
REPHUN 1.25 10/22/25 EUR	2000000	714 128	99 381	813 509
		12 733 710	1 704 425	14 438 135
Befektetési jegy				
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	42000	1 237 975	552 850	1 790 825
ISHARES CORE S&P 500 USD	12800	2 715 947	451 897	3 167 844
SOURCE MSCI WORLD ETF USD	32000	1 295 360	170 343	1 465 703
SPDR GOLD TRUST USD	3600	316 600	26 488	343 088
SWRD LN USD	22000	334 109	8 492	342 601
Xtrackers MSCI World UCITS ETF USD	46000	1 453 286	693 676	2 146 962
		7 353 277	1 903 746	9 257 023
Vállalati kötvény				
BTF 0 02/05/25 EUR	3000000	1 223 338	3 709	1 227 047
MAGYAR 5.5 06/29/27 EUR	3800000	1 600 388	54 411	1 654 799
MONBNK 3.79 01/30/30 CZK	96000000	1 284 757	331 497	1 616 254
NOVAKR 7.375 06/29/26 EUR	2800000	1 160 744	52 660	1 213 404
OTPHB 6.125 10/05/27 RESET EUR	1000000	403 729	29 473	433 202
OTPHB 7.35 03/04/26 EUR	300000	120 603	10 626	131 229
TATSK 5.952 02/17/26 EUR	1300000	519 400	43 003	562 403
		6 312 959	525 379	6 838 338
Értékpapír összesen		26 399 946	4 133 550	30 533 496

II./ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Sorozat neve	Darabszám
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	1 495 536 481 db

III./ Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Sorozat neve	Egy jegyre jutó
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	1,4127660 CZK/db

IV./ Az Alap eszközeinek összetétele

Megnevezés	2024.12.31 (eFt)	Összes eszközök arányában (%)	Nettó eszközérték arányában (%)
a) tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	9 257 023	26,08%	26,95%
b) más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
c) a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
d) egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00%	0,00%
e) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	21 276 473	59,95%	61,95%
Összesen	30 533 496	86,04%	88,90%

*A számviteli törvény rendelkezései szerint kimutatott adatok alapján készült a táblázat.

Az Alapkezelő a likviditást és a jövedelemtermelő képességet szem előtt tartva az alap tőkéjét főként tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokban tartotta az Alap tájékoztatójában feltüntetett befektetési előírásoknak megfelelően.

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: 27,10%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,4%

Érintett befektetési formák:

SPDR® GOLD SHARES ETF (ISIN US78463V1070)

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó

V./ Az Alap eszközeinek alakulása

	2023.12.31 (eFt)	2024.12.31 (eFt)
a) befektetésekből származó jövedelem	1 558 095	3 142 476
b) egyéb bevétel	-13 641	-14 888
c) kezelési költségek	112 038	109 039
d) a letétkezelő díjai	11 659	117 714
e) egyéb díjak és adók	211 509	271 590
f) nettó jövedelem	1 209 248	2 629 245
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0	0
h) a tőkeszámla változásai	15 485 144	20 836 049
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	2 625 630	3 829 479
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen	nincs ilyen

VI./ Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2022.12.30	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	1,1849	CZK/db	1 870 152 093	CZK
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2023.12.29	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	1,3012	CZK/db	1 610 340 947	CZK
Dátum	Sorozat neve	Egy jegyre jutó		Nettó eszközérték	
2024.12.31	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	1,412766	CZK/db	2 112 842 708	CZK

VII./ Származtatott ügyletek

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2024.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EURCZK250321	3 600 000 CZK	25,1083	2024.12.17	2025.03.21	25,2697	90 971 048	- 581 168 CZK	-9 473
USDCZK250321	7 000 000 CZK	23,8890	2024.11.28	2025.03.21	24,3195	170 236 576	- 3 013 366 CZK	-49 118
EURCZK250321	600 000 CZK	25,3883	2024.11.20	2025.03.21	25,2722	15 163 292	69 688 CZK	1 136
EURCZK250321	1 000 000 CZK	25,3718	2024.11.07	2025.03.21	25,2720	25 272 011	99 791 CZK	1 627
USDCZK250321	6 000 000 CZK	23,2306	2024.10.25	2025.03.21	24,3138	145 882 947	- 6 499 491 CZK	-105 942
EURCZK250321	900 000 CZK	25,4176	2024.10.09	2025.03.21	25,2724	22 745 166	130 674 CZK	2 130
EURCZK250321	900 000 CZK	25,3667	2024.10.02	2025.03.21	25,2720	22 744 770	85 216 CZK	1 389
EURCZK250124	1 000 000 CZK	25,1899	2024.09.24	2025.01.24	25,2234	25 223 448	- 33 548 CZK	-547
USDCZK250124	5 000 000 CZK	22,4829	2024.08.29	2025.01.24	24,3342	121 671 078	- 9 256 513 CZK	-150 881
EURCZK250124	2 000 000 CZK	25,2853	2024.08.07	2025.01.24	25,2237	50 447 405	123 195 CZK	2 008
EURCZK250124	1 800 000 CZK	25,4206	2024.07.11	2025.01.24	25,2241	45 403 314	353 766 CZK	5 766
EURCZK250124	500 000 CZK	25,2681	2024.07.02	2025.01.24	25,2237	12 611 828	22 222 CZK	362
EURCZK250124	3 300 000 CZK	25,1764	2024.07.01	2025.01.24	25,2234	83 237 261	- 155 141 CZK	-2 529
Összesen forward ügyletek:								-304 071
ÖSSZESEN :								-304 071

VIII./ A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás az év során.

IX./ A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

2024				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	516 998 059	394 537 642	911 535 701	21
Egyéb munkavállalók	317 271 928	82 293 028	399 564 956	31
Összesen	834 269 987	476 830 670	1 311 100 657	52

Átlagos statisztikai állományi létszám 43,83 fő.

Javadalmazási politika

1. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
2. A fenti táblázat tartalmazza a 2024-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait.
3. Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
4. A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
5. Nem történt érdemi változás

X./ Az Alap azon eszközeinek bemutatása, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak, továbbá az Alap likviditáskezelésének bemutatása

Az Alap portfóliójában nem likvid jellegű eszközt nem tartott.

Az Alap likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást nem kötött. Az MBH Bankkal érvényben lévő hitelkeret szerződés az Alap nettó eszközérték változását követve, és a törvény által előírt 10%-os mértékéhez igazítva került módosításra. A felhasználható hitelkeret nagysága év végén 2 199 500 000 HUF volt. Az alapkezelő folyamatosan ellenőrizte, hogy az Alap portfóliója megfelel-e a befektetési politikában meghatározottaknak. Év közben olyan tény, körülmény nem merült fel, amely az Alapkezelő rendkívüli beavatkozását vagy korrekciós intézkedés alkalmazását tette volna szükségessé.

XI./ Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértében bekövetkezett változások bemutatása

A használt módszer: teljes kitétség

2023.12.31	100,00%
2024.12.31	103,34%

XII./ Az Alap aktuális kockázati profilja és a kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül a 2. osztályba soroltuk, amely alacsony kockázati osztály. Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket alacsony szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek egyáltalán nem valószínű, hogy hatással lesznek az Alap azon képességére, hogy kifizesse Önt.. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és a háttér területek szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét intézményesített kockázatkezelési kontroll támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcs kockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű Kockázatkezelési Politika célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A Kockázatkezelési Eljárások tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről a Mid Office és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

XIII./ Mérlegfordulónap utáni jelentős események

2025 első hónapjaiban romlott a befektetői hangulat. A geopolitikai konfliktusok továbbra is érdemi kockázatokat hordozhatnak, míg az új amerikai elnök számos gazdasági intézkedése is nagyfokú bizonytalanságot ébresztett a tőkepiaci szereplőkben. Az SPX Index 2 százalékkal került lejjebb a tavaly december vége óta, ugyanakkor az európai piacok megtámasodtak és csaknem 14 százalékkal emelkedtek az orosz-ukrán háború lezárására tett biztató lépéseknek és az újonnan elfogadott német gazdaságélénkítő (védelmi és infrastrukturális) kormányzati kiadások várható emelkedésének köszönhetően. Ezzel együtt az európai piacon árazott kamatpálya feljebb tolódott az inflációs félelmek hatására. Az év eleje óta a német 10 éves hozam 40 bázispontot emelkedett 2,8 százalék közelébe, az amerikai 10 éves hozam viszont 20 bázisponttal csökkent, 4,33 százalékra magasságába, a japán 10 éves hozam mintegy 50bázisponttal, 1,6 százalék magasságába emelkedett. A feltörekvő piaci kötvényhozamok szintén emelkedtek az időszak során, a régióban a cseh 10 éves hozam 13 bázisponttal, a román 10 éves 12 bázisponttal emelkedett, a lengyel 10 éves hozam viszont 10 bázisponttal süllyedt. Az euro 1,08-ig tudott erősödni a dollárral szemben a relatíve kedvezőbb növekedési kilátások eredményeképpen.

2025 első negyedében említésre méltó változás, hogy lengyel inflációkövető kötvényeket, illetve rövid vállalati kötvényeket vásároltunk, amivel 1 év közelébe emelkedett az átlagos duration. 2024-hez képest jóval aktívabban kezeltük a részvénypiaci kitettséget is a volatilitás növekedésével párhuzamosan.

Budapest, 2025. április 25.

Vállalkozás vezetője (képviselője)

MELLÉKLETEK

BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Mérleg

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	25 014 321	0	35 792 984
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	2 315	0	261 246
09.	1. Követelések	2 315		261 246
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	24 237 938	0	30 533 496
14.	1. Értékpapírok	21 590 778		26 399 946
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	2 647 160	0	4 133 550
16.	a) kamatokból, osztalékokból	160 816		276 465
17.	b) egyéb	2 486 344		3 857 085
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	774 068		4 998 242
19.	1. Pénzeszközök	777 663		4 998 242
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-3 595		
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	6 934	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	6 934		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-17 935		-304 071
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	25 003 320	0	35 488 913
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	24 935 162	0	34 346 289
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	9 450 018	0	13 510 240
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	64 314 389		70 268 360
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-54 864 371		-56 758 120
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	15 485 144	0	20 836 049
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-962 148		555 662
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	2 625 630		3 829 479
33.	c) előző év(ek) eredménye	12 612 414		13 821 663
34.	d) üzleti év eredménye	1 209 248		2 629 245
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	34 956	0	1 096 505
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	34 956		1 096 505
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	33 202		46 119
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	25 003 320	0	35 488 913

A kiegészítő melléklet a mérleg elválaszthatatlan részét képezi.

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2 044 342		3 500 784
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	486 247		358 308
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	335 206		498 343
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	13 641		14 888
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 209 248	0	2 629 245

A kiegészítő melléklet az eredménykimutatás elválaszthatatlan részét képezi.

1. Számviteli politika, értékelési elvek

Az alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben és a 215/2000 (XII.11.) sz. Kormányrendelet szerint vezeti.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről. Az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik, az eladott értékpapírok beszerzési értékének megállapítása FIFO módszer alkalmazásával kerül sor.

Az alap - befektetési politikája alapján - csak forgatási célú értékpapírokat vásárol.

Az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok az értékpapírok értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartáson belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletről származó összetevőkre.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

Az alap eszközeit 2024. december 31-i piaci árfolyamon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja: 2025. január 02.

2. Működési költségek részletezése

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	112 038	109 039
Letétkezelői díj	11 659	117 714
Megbízási díj	969	6 468
Felügyeleti díj	9 675	10 371
Könyvvizsgálói díj	2 700	2 696
Bankköltség, forgalmi jutalék	623	1 283
Forgalmazási díj	192 472	245 586
KELER díj	1 191	99
Tranzakciós díj	42	447
Könyvelési díj	3 837	4 640
Működési költség összesen	335 206	498 343