

ÉVES JELENTÉS 2021

BFM Konzervatívni Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
 - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
 - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
 - IV. Az alap összetétele
 - 1) Az alap összetétele
 - 2) A vagyonkimutatás elemzése
 - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
 - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
 - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
 - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
 - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
 - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
 - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak
 - 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás
 - 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek
 - 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok
 - XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások
 - XII. Javadalmazási politika
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
 - Mérleg
 - Eredménykimutatás
 - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A BFM Konzervatívni Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a BFM Konzervatívni Kötvény Alap („az Alap”) 2021. évi éves jelentése I.; II.; III.; IV.1; V.; VI.; VII.; VIII.; IX. és XI. található számviteli információknak („éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2021. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel („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.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-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 eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése („vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az 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.

BFM Konzervatívni Kötvény Alap - K20 - 2021.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

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

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, 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 az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél 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 könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 könyvvizsgálói 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 politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli



információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a 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.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

**Nagy
Zsuzsanna**
Nagy Zsuzsanna
Partner

Digitally signed by Nagy
Zsuzsanna
Date: 2022.04.29
10:59:57 +02'00'

**Henye
István**
Henye István
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005674

Digitally signed
by Henye István
Date:
2022.04.29
13:34:53 +02'00'



B. Alapadatok

Elnevezés angolul	BFM Conservative Shorterm Bond Investment Fu	Szendrei Csaba Attila
Elnevezés cseh nyelven	BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond	
Rövid neve*	BFM Konzervativni Kötvény Alap	
Rövid név angolul	BFM Conservative Bond Fund	
Rövid neve cseh nyelven	BFM Konzervativní dluhopisový Fond	

*:2018. május 31-ig az alap neve Konzervativni Alap néven szerepelt

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. december 27. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF KE-III-537/2010)
Alapcímlet devizaneme	CZK

A sorozatok adatai		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	0.80%
----------------------------------	-------

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetései elsősorban a fejlett- és feltörekvő piaci vállalati kötvényeket célozzák, de a befektetéseknél jelzálog- és állampapírok egyaránt szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapban cseh koronától eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelnek, azonban az Alapnak a deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben cseh korona.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, cseh korona kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja:

- vállalati kötvények (és ezen belül is az ún. magasabb kockázatú high yield) és a feltörekvő piacok magasabb kockázatait toleráló befektető
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektető
- közepes időhorizontra (minimum 2 év) befektetni kívánó befektető

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 2 év.

Az Alap közzétételi helyei

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

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	3,663,427,285	4,275,838,646
Banki egyenlegek	643,571,888	307,878,384
Egyéb eszközök	204,028,233	38,114,778
Összes eszköz	4,511,027,406	4,621,831,808
Kötelezettségek	-8,647,044	-9,371,604
Nettó eszközérték	4,502,380,362	4,612,460,204

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	643,571,888	14.27%	307,878,384	6.66%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	252,927,252	5.61%	456,555,890	9.88%
Vállalati kötvény	2,220,486,180	49.22%	2,432,809,025	52.64%
ETF	1,190,013,854	26.38%	1,386,473,731	30.00%
Derivatív ügyletek	171,895,382	3.81%	-45,678,113	-0.99%
Követelések/Kötelezettségek	32,132,852	0.71%	83,792,892	1.81%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4,511,027,406	100.00%	4,621,831,808	100.00%
Díjak	-8,647,044		-9,371,604	
Nettó eszközérték:	4,502,380,362		4,612,460,204	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	30,938	0.0	2,109,515	0.0
CSEH KORONA	CZK	465,760,754	10.3	76,443,629	1.7
EURO	EUR	73,756,938	1.6	99,211,917	2.1
MAGYAR FORINT	HUF	96,741	0.0	612,750	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	28,151,641	0.6	55,672,722	1.2
USA DOLLÁR	USD	75,774,875	1.7	73,827,851	1.6
Összesen	CZK	643,571,888		307,878,384	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	236,362,807	5.24%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	325,365,583	7.21%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	157,673,974	3.50%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	228,354,626	5.06%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	242,256,864	5.37%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	15,109,151	0.33%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	17,107,165	0.38%
Államkötvény	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	32,331,082	0.72%
Államkötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	44,548,215	0.99%
Államkötvény	Moroc 4.25 12/11/22	XS0850020586	22,667,211	0.50%
Államkötvény	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	55,218,260	1.22%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	46,258,525	1.03%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	4,427,973	0.10%
Államkötvény	ROMANI 6.75 02/07/22	US77586TAA43	23,501,557	0.52%
Államkötvény	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	22,688,145	0.50%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13,618,182	0.30%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,620,896	0.50%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	6,654,959	0.15%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	60,875,426	1.35%
Vállalati kötvény	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	48,895,808	1.08%
Vállalati kötvény	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	16,548,581	0.37%
Vállalati kötvény	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,285,723	0.49%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	22,093,337	0.49%
Vállalati kötvény	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	13,433,530	0.30%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 4.35 09/29/26	USA08163AA41	10,341,903	0.23%
Vállalati kötvény	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	32,015,006	0.71%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	21,879,694	0.49%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	14,469,517	0.32%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	13,719,427	0.30%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	22,130,698	0.49%
Vállalati kötvény	COGARD 4.75 09/28/23	XS1485578535	37,924,823	0.84%
Vállalati kötvény	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	84,884,226	1.88%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	7,505,535	0.17%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	23,568,847	0.52%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	19,587,701	0.43%
Vállalati kötvény	DB 1.625 02/12/21	DE000DL19UQ0	53,327,342	1.18%
Vállalati kötvény	DBKAZ 4.125 12/10/22	XS0860582435	13,571,881	0.30%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	6,844,191	0.15%
Vállalati kötvény	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	34,198,473	0.76%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	10,979,903	0.24%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	19,501,789	0.43%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	24,466,209	0.54%
Vállalati kötvény	EQPTRC 3 03/03/22	XS1513739927	33,246,999	0.74%
Vállalati kötvény	EVRAZ 6.75 01/31/22	XS1405775377	17,444,066	0.39%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	13,239,190	0.29%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	38,943,645	0.86%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	28,265,673	0.63%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	8,128,494	0.18%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	20,238,939	0.45%
Vállalati kötvény	GAZPRU 2.75 11/30/21	CH0346828400	27,332,312	0.61%

Vállalati kötvény	GAZPRU 6.51 03/07/22	XS0290580595	34,863,784	0.77%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	22,743,199	0.50%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	16,408,050	0.36%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	15,919,894	0.35%
Vállalati kötvény	GRWALL 3.125 08/31/22	XS1645684660	22,326,069	0.49%
Vállalati kötvény	HRINTH 3.25 06/03/21	XS1422785375	21,665,085	0.48%
Vállalati kötvény	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	22,287,699	0.49%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	4,311,215	0.10%
Vállalati kötvény	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	5,729,328	0.13%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	5,773,485	0.13%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	42,897,859	0.95%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	25,988,726	0.58%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	8,791,635	0.19%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	US900151AJ07	22,056,277	0.49%
Vállalati kötvény	ITAU 5.75 01/22/21	US46556MAB81	22,059,047	0.49%
Vállalati kötvény	JSTLIN 5.25 04/13/22	XS1586341981	25,915,114	0.57%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	14,108,363	0.31%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,820,240	0.77%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	5,265,696	0.12%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	39,802,328	0.88%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	11,795,031	0.26%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,744,938	0.90%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	17,558,045	0.39%
Vállalati kötvény	NLMKRU 4.5 06/15/23	XS1405775617	38,304,251	0.85%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	23,386,405	0.52%
Vállalati kötvény	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,120,246	0.31%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	47,856,141	1.06%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	35,246,804	0.78%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	51,716,532	1.15%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	9,785,082	0.22%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	26,572,881	0.59%
Vállalati kötvény	PETBRA 4.375 05/20/23	US71647NAF69	11,505,228	0.26%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,508,200	0.10%
Vállalati kötvény	POHANG 2.375 11/12/22	USY70750BT30	55,412,041	1.23%
Vállalati kötvény	PPFFH 4.5 12/18/27	CZ0000001011	8,648,577	0.19%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	11,415,995	0.25%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	23,206,751	0.51%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	13,982,024	0.31%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	77,879,028	1.73%
Vállalati kötvény	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,830,220	0.46%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	67,178,902	1.49%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	13,492,547	0.30%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	8,902,282	0.20%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	4,806,729	0.11%
Vállalati kötvény	TAQAUH 3.625 06/22/21	XS1435072548	43,632,620	0.97%
Vállalati kötvény	TEVA 2.2 07/21/21	US88167AAC53	21,712,194	0.48%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	26,844,596	0.60%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	11,310,652	0.25%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	15,034,636	0.33%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	53,930,087	1.20%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,863,977	0.26%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	27,197,964	0.60%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	40,230,801	0.89%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	20,427,722	0.45%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	17,617,817	0.38%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	59,650,228	1.29%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	2,984,850	0.06%
Államkötvény	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	45,442,128	0.98%
Államkötvény	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	7,785,318	0.17%
Államkötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	66,526,451	1.44%
Államkötvény	Moroc 4.25 12/11/22	XS0850020586	22,468,933	0.49%
Államkötvény	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	56,759,320	1.23%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	49,213,906	1.06%
Államkötvény	ROMANI 6.75 02/07/22	US77586TAA43	22,595,782	0.49%
Államkötvény	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	40,147,742	0.87%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	45,863,350	0.99%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	12,784,077	0.28%
Államkötvény	TURKSK 5.8 02/21/22	XS1816199373	6,715,988	0.15%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,287,302	0.48%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	28,798,294	0.62%
Vállalati kötvény	AVALCB 4.75 09/26/22	USG42045AB32	40,569,034	0.88%
Vállalati kötvény	AVP 5 03/15/23 Float	US054303BA99	31,668,174	0.69%
Vállalati kötvény	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	22,777,873	0.49%
Vállalati kötvény	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	41,522,985	0.90%
Vállalati kötvény	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	11,316,323	0.24%
Vállalati kötvény	BOCAVI 4.375 05/02/23	XS0925008533	14,863,538	0.32%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	4,387,241	0.09%
Vállalati kötvény	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,415,179	0.48%
Vállalati kötvény	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	35,641,628	0.77%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 5.5 01/31/23	US05971BAD10	13,898,753	0.30%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2,607,658	0.06%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	45,159,491	0.98%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	22,251,641	0.48%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22 Regs	USP28611AA29	10,072,279	0.22%
Vállalati kötvény	CNOOC 3.875 05/02/22	USG23530AA92	55,539,949	1.20%
Vállalati kötvény	CNPCHH 3.95 04/19/22	USG22004AB41	11,114,849	0.24%
Vállalati kötvény	COGARD 6.5 04/08/24	XS1974522853	30,541,796	0.66%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	37,052,420	0.80%
Vállalati kötvény	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	11,211,112	0.24%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	23,153,065	0.50%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	19,856,787	0.43%
Vállalati kötvény	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24,105,600	0.52%
Vállalati kötvény	DBKAZ 4.125 12/10/22	XS0860582435	13,484,602	0.29%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	43,330,916	0.94%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.664 02/14/22	XS1565166789	11,125,919	0.24%
Vállalati kötvény	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	34,088,737	0.74%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	36,579,905	0.79%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	23,661,795	0.51%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	24,040,387	0.52%
Vállalati kötvény	EVRAZ 5.375 03/20/23	XS1533915721	46,058,502	1.00%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	40,125,629	0.87%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	23,534,996	0.51%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	17,995,158	0.39%
Vállalati kötvény	GAZPRU 1.45 03/06/23	CH0404311711	36,554,828	0.79%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	22,456,222	0.49%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 08/16/23	USV3854PAA94	22,521,353	0.49%

Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	15,986,856	0.35%
Vállalati kötvény	GRWALL 3.125 08/31/22	XS1645684660	22,270,981	0.48%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	4,557,478	0.10%
Vállalati kötvény	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	14,488,766	0.31%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	4,382,769	0.09%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14,875,626	0.32%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	43,853,461	0.95%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	27,038,365	0.59%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	US900151AJ07	22,187,516	0.48%
Vállalati kötvény	ISRELE 6.875 06/21/23	US46507NAE04	71,071,738	1.54%
Vállalati kötvény	ITAU 2.9 01/24/23	US46556KAA43	22,419,970	0.49%
Vállalati kötvény	ITAU 5.5 08/06/22	US46556MAH51	68,786,427	1.49%
Vállalati kötvény	JSTLIN 5.25 04/13/22	XS1586341981	25,956,579	0.56%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	21,753,413	0.47%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	13,648,777	0.30%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,802,740	0.75%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	32,348,241	0.70%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	37,538,901	0.81%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	22,877,396	0.49%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,744,938	0.88%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	11,558,912	0.25%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,579,986	0.06%
Vállalati kötvény	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,040,982	0.30%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	33,930,794	0.73%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	32,378,463	0.70%
Vállalati kötvény	PEMEX 8.25 06/02/22	XS0430799725	63,357,682	1.37%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,504,384	0.10%
Vállalati kötvény	POHANG 2.375 11/12/22	USY70750BT30	55,524,853	1.20%
Vállalati kötvény	PPFFH 4.5 12/18/27	CZ0000001011	8,568,387	0.19%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	22,812,046	0.49%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	4,446,762	0.10%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	58,473,189	1.27%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	13,446,482	0.29%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	58,321,793	1.26%
Vállalati kötvény	SAFTRA 4 07/26/22	XS0809571739	51,052,875	1.10%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	96,248,957	2.08%
Vállalati kötvény	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,180,220	0.44%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	91,120,679	1.97%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	60,780,717	1.32%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	13,022,473	0.28%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	8,961,626	0.19%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	4,821,296	0.10%
Vállalati kötvény	SINOPE 3.9 05/17/22	USG8189YAB05	11,104,599	0.24%
Vállalati kötvény	TAQAUH 3.625 01/12/23	XS0863524277	22,875,580	0.49%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11,541,809	0.25%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	25,115,101	0.54%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	11,455,802	0.25%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	29,389,662	0.64%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,843,682	0.26%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	39,386,378	0.85%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	293,468,430	6.35%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	349,018,908	7.55%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	213,826,901	4.63%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	286,356,327	6.20%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	243,803,165	5.28%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	707,102	2021.03.24.
EUR/CZK	7,342,299	2021.01.19.
EUR/CZK	16,857,777	2021.03.24.
USD/CZK	123,467,983	2021.02.16.
USD/CZK	8,556,508	2021.03.17.
USD/CZK	14,963,712	2021.04.14.

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	-1,641,047	2022.02.22.
EUR/CZK	15,278,518	2022.03.21.
EUR/CZK	11,908,109	2022.07.25.
GBP/CZK	-151,786	2022.01.18.
USD/CZK	-51,578,702	2022.01.28.
USD/CZK	-22,048,815	2022.03.16.
USD/CZK	-3,849,692	2022.04.19.
USD/CZK	6,405,302	2022.08.19.

Egyéb ügyletek

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
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	30,919,914
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	331,152
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	86,200
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	179,121
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	16,191
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	9,804
Esedékesség fizetés	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	590,471

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	11,696,420
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	57,486,660
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	13,731,725
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	147,067
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	38,282
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	79,549
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	7,190
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	4,354
Esedékesség fizetés	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	601,645

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
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	3,852,068,486	3,959,383,072

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	1.1688	1.1649

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,442,941,106	23.9%	1,843,029,621	39.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,220,486,180	11.8%	2,432,809,025	52.6%
Összesen	3,663,427,285	16.7%	4,275,838,646	92.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,473,413,431	16.8%	2,889,364,915	62.5%

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:	30%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.2%
Érintett befektetési forma:

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2021

Magyar kötvénypiac

A 2021-es év eleje a megelőző évhez hasonlóan a pandémia okozta károk enyhítéséről, a piaci viszonyok normalizálásáról szólt. A gazdaság megnövekedett finanszírozási igényét az Államadósság Kezelő Központ addicionális kötvénykibocsátásokkal orvosolta, a hosszabb távú célján nem változtatva, leginkább hosszú lejáratú papírok forgalomba hozatalával. A megnövekedett kibocsátás sikerességéhez szükség volt a jegybank

részvételére is, aki a másik oldalon állva biztosította a forrást. Aukciók keretében és másodpiacon is vásárolt államkötvényeket közvetve és közvetlenül a piaci szereplőktől, valamint különböző csatornákon extra likviditást nyújtott a gazdasági szereplők részére. Aktívan támogatta a vállalkozásokat, a Nemzeti Kötvényprogram keretében eszközvásárlást folytatott a vállalati kötvénypiacon, valamint a jelzálogkötvények piacán is oldotta a feszültséget folyamatos vásárlásaival.

Az év második felére a piacok már inkább a járvány okozta sokkot követő fellendülés, illetve a fellendülést gátló akadályok miatt egyre emelkedő árak hatása alá került, az ultra laza monetáris politikáról az inflációs félelmek erősödésével a jegybankok már inkább a szigorítás útjára léptek, ha tevélegesen nem is, retorikailag mindenképpen. Az MNB korai időzítéssel már nyáron belekezdett kamatemelési ciklusába, ami kezdetben jónak ígérkezett, de a lassú, pici lépésekkel való haladás kevésnek bizonyult, így a forint ismét komoly gyengülésbe kezdett. Ennek megfékezésére, illetve az idő közben tovább erősödő inflációs félelmek tükrében a jegybank több ízben változtatott a kamatemelési ütemen és a mértékén. Összességében elmondhatjuk, hogy az év végi időszak hazai kötvénypiaci mozgását alapvetően három tényező határozta meg, a nemzetközi kötvénypiaci hozamok emelkedése, az emelkedő infláció és a Magyar Nemzeti Bank fent említett kamatemelési ciklusa. Mindezek hatására a kötvényhozamok elszakadtak az előző évet jellemző rekord alacsony szintekről és jelentős emelkedést mutattak az év során, ami a kötvényalapok negatív teljesítményében jól nyomon követhető.

Feltörekvő kötvénypiac

A feltörekvő piaci állampapír hozamok a fejlett piacokhoz hasonlóan jellemzően emelkedtek 2021-ben. Az év első részében az emelkedő nyersanyag árak és inflációs ráták miatt megugrottak az amerikai állampapír hozamok. A feltörekvő piacok követték a mozgást, de nagyobb ijedség nem volt jellemző, a globális gazdasági növekedés erős volt, és a FED sem jelzett előre komolyabb szigorítást, átmeneti infláció megugrásról beszélt. Az infláció a feltörekvő országokban 2021-ben meredeken emelkedni kezdett, kamatemeléssel először a brazil, orosz és cseh jegybank válaszolt. A piacon megjelentek ugyan félelmek a 2013-as helyzethez (taper tantrum) hasonló gyors amerikai hozamemelkedésből adódó negatív feltörekvő piaci hatásokkal kapcsolatban, azonban az EM fundamentumok 2021-ben sokkal jobbak voltak az akkori helyzethez képest. Alacsonyabbak a külső egyensúlytalanságok, gyengébb szinteken vannak a devizák, kisebb a külföldi befektetők súlya a piacokon, így a nagyobb gyengülés, spread tágulás nem bontakozott ki. A nyár folyamán a FED narratívája az inflációval kapcsolatban kicsit változni kezdett, és a szeptemberi ülésen már kamatemelést vetített előre 2021-re az amerikai jegybank. A feltörekvő piaci hozamok a nyári stagnálás után ismét emelkedni kezdtek, és a felár is 450 bázispontig tágult a 10 éves amerikai állampapírhoz képest. A feltörekvő piacokon az Omicron variáns megjelenése és a kínai ingatlanpiac mélyrepülése is fokozta az aggodalmakat. Az év második felében egyre több feltörekvő piaci jegybank kapcsolódott be a kamatemelésbe, miután a folyamatosan erősödő kamatemelési várakozások a FED-el kapcsolatban nyomás alá helyezték a feltörekvő piaci devizákat. Folytatódott a hozamemelkedés, jelentős mozgásokkal a kelet-közép európai régióban és a LATAM térségben. Összességében a feltörekvő piaci állampapírok 2021-ben a hozamemelkedésnek és a devizák gyengülésnek köszönhetően dollárban számolva 10% körüli veszteséget szenvedtek el.

Vállalati kötvénypiac

2021 elején megmaradt a 2020 végi általános jó hangulat és kockázatvállalási kedv a vállalati kötvénypiacokon. A gazdasági növekedés erős volt, és az emelkedni látszó infláció ellenére a piac nem számított komolyabb kamatemelésekre. A befektetők pozitív hozzáállását a vállalatok erős fundamentumai, a gyors profitnövekedés, a mérsékelt adósságszint, az alacsony csődráták és az ezekből következő folyamatos felminősítések táplálták. Az első félévben mind az IG, mind a HY spreadek folyamatosan szűkültek, nyárra rekord alacsony szinteket is elérve, mely mutatta, hogy a piac nem tartott a növekedési ciklus kifulladásától. Mindezek ellenére, mégsem beszélhetünk kiugró erősödésről a vállalati kötvénypiacokon, ugyanis a felár szűkülés mellett az emelkedő inflációra válaszul a core országokban az állampapírhozamok már folyamatosan emelkedtek. A hozamemelkedés fokozatos volt, ugyanis a kötvénypiacokat egyelőre visszafogta a FED narratívája, ami átmeneti inflációról beszélt. A feltörekvő piacokon viszont már mutatkoztak a gyengülés jelei, jelentősen alulteljesített, főleg a kínai gazdaság problémáinak köszönhetően. Kínában az ingatlanfejlesztő vállalatok egyre súlyosabb finanszírozási gondokkal küzdöttek, majd elindult egy csődhullám is, a bizonytalanságot pedig az állami szabályozás kiszámíthatatlansága is tovább növelte. Ősztől gyökeresen változott a FED kommunikáció, az inflációs előrejelzések felfelé tolódtak, a jegybank kamatemelésekről kezdett beszélni. Az évtizedes rekordokat döntőgető és tartóssá váló infláció miatt egyre nagyobb mértékű kamatemeléseket kezdett árazni a piac, és az általános hozamemelkedésen túl a HY és az IG felárak is tágulni kezdtek. Az év első részében mutatott jó teljesítmény után a vállalati kötvények veszteséges harmadik negyedévet zártak és jelentősen erősödött a kockázatkerülés. Az év vége kisebb, átmeneti javulást hozott, de tartós korrekció nem bontakozott ki..

Az alap befektetései 2021-ben

Az alap továbbra is főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. Az alapon a devizakockázat minden esetben kifizetésre került. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt megtalálhatóak, a fejlett piaci eszközök súlyát, elsősorban ETF vételeken keresztül vettük fel. Az kötvények esetében az elmúlt időszakban fokozatosan nagyobb arányt kaptak a jobb fundamentumokkal bíró, befektetésre ajánlott (IG) hitelminősítésű papírok.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	BF Money Konzervatívni Nyíltvégű Alap Bef.Jegy
Nyitó állomány (db)	3,852,068,486
Vétel (db)	933,585,499
Visszaváltás (db)	826,270,913
Záró állomány (db)	3,959,383,072

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközértékek

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
2021.01.29	4,570,419,527	1.171200
2021.02.26	4,665,154,144	1.172000
2021.03.31	4,787,206,276	1.173100
2021.04.30	4,816,719,463	1.171700
2021.05.31	4,829,427,928	1.173400
2021.06.30	4,819,665,726	1.174000
2021.07.30	4,801,503,823	1.175700
2021.08.31	4,852,262,024	1.177400
2021.09.30	4,839,172,361	1.175600
2021.10.29	4,790,600,400	1.170800
2021.11.30	4,672,165,259	1.163700
2021.12.31	4,612,460,204	1.164900

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2017.12.29	1.113100	-0.43%
2018.12.28	1.097900	-1.37%
2019.12.31	1.153700	5.08%
2020.12.31	1.168800	1.31%
2021.12.31	1.164900	-0.33%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
CSEH KORONA	2021.01.18	2021.07.20	CZK	EUR	341,289,000	13,000,000
EURO	2021.01.18	2021.01.19	EUR	CZK	12,000,000	314,172,000
SVÁJCI FRANK	2021.01.28	2021.03.24	CHF	CZK	1,150,000	27,959,122
CSEH KORONA	2021.02.03	2021.04.14	CZK	USD	21,565,910	1,000,000
CSEH KORONA	2021.02.08	2021.04.14	CZK	USD	53,595,425	2,500,000
CSEH KORONA	2021.02.09	2021.04.14	CZK	USD	21,274,620	1,000,000
CSEH KORONA	2021.02.11	2021.04.14	CZK	USD	25,535,280	1,200,000
EURO	2021.02.11	2021.03.24	EUR	CZK	2,500,000	64,598,250
CSEH KORONA	2021.02.15	2021.06.16	CZK	USD	911,213,000	43,000,000
USA DOLLÁR	2021.02.15	2021.02.16	USD	CZK	43,000,000	911,600,000
CSEH KORONA	2021.02.15	2021.09.15	CZK	USD	1,083,123,708	51,160,000
USA DOLLÁR	2021.02.15	2021.02.16	USD	CZK	51,160,000	1,083,313,000
CSEH KORONA	2021.02.15	2021.07.20	CZK	EUR	102,920,000	4,000,000
CSEH KORONA	2021.02.15	2021.04.14	CZK	USD	42,351,520	2,000,000
CSEH KORONA	2021.02.19	2021.07.20	CZK	EUR	36,283,800	1,400,000
CSEH KORONA	2021.02.19	2021.04.14	CZK	USD	106,638,350	5,000,000
CSEH KORONA	2021.02.23	2021.03.17	CZK	USD	63,959,730	3,000,000
CSEH KORONA	2021.03.02	2021.03.24	CZK	EUR	10,453,520	400,000
EURO	2021.03.04	2021.03.24	EUR	CZK	1,500,000	39,332,850
CSEH KORONA	2021.03.08	2021.07.20	CZK	EUR	66,167,500	2,500,000
CSEH KORONA	2021.03.08	2021.08.03	CZK	USD	55,502,500	2,500,000
CSEH KORONA	2021.03.09	2021.03.24	CZK	EUR	14,437,225	550,000
CSEH KORONA	2021.03.10	2021.07.20	CZK	EUR	52,602,000	2,000,000
CSEH KORONA	2021.03.16	2021.04.14	CZK	USD	197,444,880	9,000,000
USA DOLLÁR	2021.03.16	2021.03.17	USD	CZK	9,000,000	197,485,110
CSEH KORONA	2021.03.22	2021.08.24	CZK	CHF	134,648,490	5,680,000
EURO	2021.03.22	2021.03.24	EUR	CZK	25,000,000	651,900,000
SVÁJCI FRANK	2021.03.22	2021.03.24	CHF	CZK	5,680,000	134,227,488
CSEH KORONA	2021.03.22	2021.10.25	CZK	EUR	654,850,000	25,000,000
CSEH KORONA	2021.03.25	2021.08.24	CZK	CHF	38068640	1600000
CSEH KORONA	2021.03.25	2021.07.20	CZK	EUR	39,394,500	1,500,000
CSEH KORONA	2021.04.12	2021.11.18	CZK	USD	699,616,000	32,000,000
USA DOLLÁR	2021.04.12	2021.04.14	USD	CZK	32,000,000	699,680,000
EURO	2021.04.16	2021.10.12	EUR	CZK	2,000,000	52,088,800
CSEH KORONA	2021.04.22	2021.11.26	CZK	USD	107,870,450	5,000,000
CSEH KORONA	2021.04.26	2022.01.28	CZK	USD	64,117,560	3,000,000

CSEH KORONA	2021.05.12	2022.01.28	CZK	USD	105,415,000	5,000,000
CSEH KORONA	2021.05.19	2022.01.28	CZK	USD	43,801,611	2,100,000
CSEH KORONA	2021.06.15	2022.01.28	CZK	USD	901,280,000	43,000,000
USA DOLLÁR	2021.06.15	2021.06.16	USD	CZK	43,000,000	900,635,000
CSEH KORONA	2021.06.15	2022.01.18	CZK	GBP	65,082,600	2,200,000
CSEH KORONA	2021.07.09	2021.07.20	CZK	EUR	30,951,780	1,200,000
CSEH KORONA	2021.07.15	2022.03.21	CZK	EUR	660,224,000	25,600,000
EURO	2021.07.15	2021.07.20	EUR	CZK	25,600,000	655,104,000
CSEH KORONA	2021.07.21	2021.10.25	CZK	EUR	5,147,600	200,000
USA DOLLÁR	2021.08.03	2021.08.03	USD	CZK	2,589,318	55,502,500
CSEH KORONA	2021.08.03	2022.01.28	CZK	USD	55,502,500	2,583,894
USA DOLLÁR	2021.08.03	2021.11.26	USD	CZK	5,000,000	107,518,300
EURO	2021.08.03	2021.10.25	EUR	CZK	2,300,000	58,754,190
SVÁJCI FRANK	2021.08.23	2021.08.24	CHF	CZK	1,600,000	38,080,000
SVÁJCI FRANK	2021.08.23	2021.08.24	CHF	CZK	5,680,000	135,046,714
CSEH KORONA	2021.08.23	2021.10.20	CZK	CHF	135,325,375	5,680,000
CSEH KORONA	2021.08.23	2021.10.20	CZK	CHF	38,152,000	1,600,000
EURO	2021.08.24	2021.10.25	EUR	CZK	1,600,000	40,912,960
USA DOLLÁR	2021.09.14	2021.09.15	USD	CZK	7,160,000	153,938,568
USA DOLLÁR	2021.09.14	2021.09.15	USD	CZK	44,000,000	945,120,000
CSEH KORONA	2021.09.14	2022.04.19	CZK	USD	154,632,086	7,160,000
CSEH KORONA	2021.09.14	2022.03.16	CZK	USD	948,332,000	44,000,000
CSEH KORONA	2021.09.30	2022.04.19	CZK	USD	26,561,832	1,200,000
CSEH KORONA	2021.10.08	2021.10.12	CZK	EUR	7632600	300000
CSEH KORONA	2021.10.18	2022.02.22	CZK	CHF	139,910,816	5,862,000
SVÁJCI FRANK	2021.10.18	2021.10.20	CHF	CZK	5,862,000	138,965,744
CSEH KORONA	2021.10.21	2022.07.25	CZK	EUR	557,080,200	21,300,000
EURO	2021.10.21	2021.10.25	EUR	CZK	21,300,000	545,280,000
CSEH KORONA	2021.10.26	2022.03.21	CZK	EUR	38,951,190	1,500,000
EURO	2021.11.02	2022.03.21	EUR	CZK	2,000,000	51,672,600
CSEH KORONA	2021.11.16	2022.08.19	CZK	USD	724,480,000	32,000,000
USA DOLLÁR	2021.11.16	2021.11.18	USD	CZK	32,000,000	709,440,000
CSEH KORONA	2021.11.23	2022.03.21	CZK	EUR	15,406,800	600,000
CSEH KORONA	2021.11.24	2022.03.21	CZK	EUR	17,969,630	700,000
EURO	2021.12.02	2022.03.21	EUR	CZK	3,000,000	76,971,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: dr. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2021-es év folyamán.

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

H-KE-III-418/2021. számú határozat

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Az alap 2021.12.31-én 7.89%-os, közvetett orosz piaci kitétséggel rendelkezett, mely kitétség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

Az alap az orosz kitétségek egy részét még március elején (még a piaci kereskedés felfüggesztése előtt) eladta, a maradék kitétségre pedig speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezek kitétségeket jelenleg nullás árfolyamon értékeli.

„Az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az egy jegyre jutó árfolyamának változása a beszámolási időszakot követő időszakra

Dátum	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
2021.12.31	1.164900
2022.01.31	1.156800
2022.02.28	1.097100
2022.03.31	1.070300

Az Alapkezelő megvizsgálta, hogy a 2022. február 24-én kezdődött orosz-ukrán fegyveres konfliktus és annak potenciális gazdasági kihatásai várhatóan hogyan érintik az Alapot, és ezen felmérés alapján – a márciusig lezajló árfolyamesésen felül - nem azonosított olyan konkrét körülményt, amely jelentős hatással lenne az Alap 2022. évi pénzügyi helyzetére, pénzügyi teljesítményére vagy cash flowra. A helyzet bizonytalansága és változékonysága miatt azonban lehetséges, hogy ilyen jelentős hatású körülmények felmerülnek.

Argentín papírok után járó követelések értékelése

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövendelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapon, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz.

Az első átértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD-ben
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	2,166,355.89	627,649.69	1,538,706.20
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	23,201.64	6,722.12	16,479.52
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,039.48	1,749.79	4,289.69
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	12,549.81	3,636.01	8,913.80
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,134.38	328.66	805.72
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	686.88	199.01	487.87
		Összesen:	2,209,968.08	640,285.27	1,569,682.81

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	179,373	140,224	39,149
Egyéb munkavállalók	105,284	97,143	8,141
2021. évi összesen:	284,657	237,367	47,290

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó.

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap portfóliójában szereplő értékpapíroknak nagyon rövid az átlagos hátralévő futamideje. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása után is a 3-as kockázati kategóriában szerepel.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzüintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzüintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt,

hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

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 az üzlettámogatási terület 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 összeférhetlenség 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 kulcskockázatokat 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 felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, 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 az üzlettámogatási 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.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap estében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2021-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2022. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A BFM Konzervatívni Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a BFM Konzervatívni Kötvény Alap („az Alap”) 2021. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2021. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 68.720.395 E Ft, az üzleti év eredménye 4.727.093 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2021. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban („számviteli törvény”).

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-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 eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2021. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése („vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

BFM Konzervatívni Kötvény Alap - K12 - 2021.12.31.

A számviteli törvény alapján a mi felelőségünk továbbá annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az Alap 2021. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2021. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényeges hibás állítás az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás állítás milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, 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 beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél 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 könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani 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 a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, 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 könyvvizsgálói 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 politikák megfelelését és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.



- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy
Zsuzsanna

Digitally signed by
Nagy Zsuzsanna
Date: 2022.04.29
09:57:15 +02'00'

Nagy Zsuzsanna
Partner

Henye
István

Digitally signed
by Henye István
Date: 2022.04.29
13:25:42 +02'00'

Henye István
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005674

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: MONETA Money Bank A. S.
Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

Á DOKUMENTUMOT
ELEKTRONIKUS ALÁÍRÁSSAL LÁTTA EL:



Schenk Barnabás

Á DOKUMENTUMOT
ELEKTRONIKUS ALÁÍRÁSSAL LÁTTA EL:



Szendrei Csaba Attila

BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi név: BF Money Konzervatívni Alap)

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2021 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 1 1 / 2 9

PSZÁF engedély dátuma

BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi név: BF Money Konzervatívni Alap)

2021 . 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)	60,201,406	0	69,403,841
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	445,030	0	1,242,545
09.	1. Követelések	669,071		1,738,544
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	-220,327		-511,261
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-3,714		15,262
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	50,827,331	0	63,587,765
14.	1. Értékpapírok	49,140,968		59,105,526
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1,686,363	0	4,482,239
16.	a) kamatokból, osztalékokból	408,996		519,265
17.	b) egyéb	1,277,367		3,962,974
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	8,929,045		4,573,531
19.	1. Pénzeszközök	8,854,997		4,528,828
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	74,048		44,703
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2,384,189		-677,863
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	62,585,595	0	68,725,978
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	62,464,576	0	68,587,087
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	43,043,032	0	44,455,037
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	126,109,792		139,109,655
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-83,066,760		-94,654,618
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	19,421,544	0	24,132,050
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,894,294		3,148,669
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	4,140,886		3,864,341
33.	c) előző év(ek) eredménye	8,326,714		12,386,364
34.	d) üzleti év eredménye	4,059,650		4,732,676
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	394	0	0
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	394		0
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	120,625		138,891
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	62,585,595	0	68,725,978

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi név: BF Money Konzervatívni Alap)**2021 . 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	11,041,149		7,277,621
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	6,241,926		1,678,481
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	492,112		600,685
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	247,461		265,779
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	4,059,650	0	4,732,676

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2021
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, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli, amely 10 Mft jegyzett tőkével 1992. október 12-én alakult. A Társaság üzleti tevékenységét ténylegesen 1992. október 12-ével kezdte meg. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 500 millió forint.

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Schenk Barnabás
2600 Vác, Szirom u. 16/a

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle utca 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2021. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Henye István (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005674) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2021. évben nettó 2.200.000 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.

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 ártértékelési 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 háromhasábos 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.

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:

A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt a tárgyév eredménye és 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 kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az árfolyamveszteségek 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 Alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővésére tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókör nem voltak.

2018. május 31-i hivatalos közlemény szerint, a BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi nevén: BF Money Konzervatívni 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-175/2018. számú határozat 2018. április 26.

Argentín papírok után járó követelések értékelése

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövedelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapan, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz. Az első átértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi név:BF Money Konzervatívni Alap)

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD-ben
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	2,166,355.89	627,649.69	1,538,706.20
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	23,201.64	6,722.12	16,479.52
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,039.48	1,749.79	4,289.69
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	12,549.81	3,636.01	8,913.80
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,134.38	328.66	805.72
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	686.88	199.01	487.87
		Összesen:	2,209,968.08	640,285.27	1,569,682.81

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Az alap 2021.12.31-én 7.89%-os, közvetett orosz piaci kitétséggel rendelkezett, mely kitétség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

Az alap az orosz kitétségek egy részét még március elején (még a piaci kereskedés felfüggesztése előtt) eladta, a maradék kitétségre pedig speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezek kitétségeket jelenleg nullás árfolyamon értékeli.

„Az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az egy jegyre jutó árfolyamának változása a beszámolási időszakot követő időszakra

Dátum	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
2021.12.31	1.164900
2022.01.31	1.156800
2022.02.28	1.097100
2022.03.31	1.070300

Az Alapkezelő megvizsgálta, hogy a 2022. február 24-én kezdődött orosz-ukrán fegyveres konfliktus és annak potenciális gazdasági kihatásai várhatóan hogyan érintik az Alapot, és ezen felmérés alapján – a márciusig lezajló árfolyamesésen felül - nem azonosított olyan konkrét körülményt, amely jelentős hatással lenne az Alap 2022. évi pénzügyi helyzetére, pénzügyi teljesítményére vagy cash flowra. A helyzet bizonytalansága és változékonysága miatt azonban lehetséges, hogy ilyen jelentős hatású körülmények felmerülnek.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Átvezetési számlák	0	
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	445030	216,725
Adott óvadék	0	1025820
Követelések értékvesztése	0	
Összes követelés	445,030	1,242,545

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
Betét kamata	0	0
Elszámolási számla kamata	0	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	394	
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Értékpapír elszámolási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	394	0

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<hr/>		
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2021 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	126,109,792	12,999,863	0	139,109,655
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-83,066,760	0	11,587,858	-94,654,618
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,894,294	2,242,834	1,988,459	3,148,669
Értékelési különbözet tartaléka	4,140,886	29,475,367	29,751,912	3,864,341
Előző év (évek) eredménye	8,326,714	4,059,650	0	12,386,364
Üzleti év eredménye	4,059,650	4,732,676	4,059,650	4,732,676
SAJÁT TŐKE	62,464,576	53,510,390	47,387,879	68,587,087

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	10,162	10,619
Felügyeleti díj	5,308	5,960
Könyvvizsgálói díj	1354	1418
Letétkezelői díj	4158	4,697
Forgalmazási díj	92,073	106,089
Különadó	7,570	8,545
Könyvelési díj	0	1563
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	120,625	138,891

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	3,042,222	1,205,583
Kapott kamat	1,840,180	1,708,789
Kapott osztalék	16,769	4,715
Határidős ügyletek bevételei	5,287,540	3,700,839
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	854,438	657,695
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	11,041,149	7,277,621

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	775,541	616,009
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	4,884,766	761,972
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	581,619	300,500
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	6,241,926	1,678,481

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	124,405	127,779
Letétkezelői díj	22,155	27,850
Megbízási díj	7,371	2,415
Felügyeleti díj	18,722	23,452
Könyvvizsgálói díj	2,707	2,836
Bankköltség	7,023	4,730
Forgalmazási díj	305,005	406,671
Könyvelési díj	4,724	4,952
Működési költség összesen	492,112	600,685

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

2021 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkótvény				
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	2,200,000	624,005	108,670	732,675
AFREX FLOAT 08/01/22 USD	800,000	241,888	20,399	262,287
CZGB 1.25 02/14/25 CZK	8,200,000	113,848	1,686	115,534
TRITOB 4.375 01/16/24 USD	2,000,000	625,131	57,662	682,793
CZGB 0.45 10/25/23 CZK	48,000,000	648,801	25,560	674,361
KSA 2.894 04/20/22 USD	3,000,000	950,061	40,355	990,416
ROMANI 6.75 02/07/22 USD	1,000,000	330,290	6,106	336,396
TURKSK 5.8 02/21/22 USD	300,000	90,669	9,316	99,985
TURKEY 5.6 11/14/24 USD	600,000	186,379	3,945	190,324
BSTDBK 3.5 06/25/24 USD	2,600,000	822,509	65,537	888,046
Moroc 4.25 12/11/22 USD	1,000,000	326,263	8,243	334,506
		4,959,844	347,479	5,307,323
Vállalati kótvény				
CS Float 12/14/23 Corp USD	900,000	229,552	66,067	295,619
BRSRBZ 7.375 02/02/22 USD	1,575,000	510,139	20,478	530,617
AVP 5 03/15/23 Float USD	1,350,000	430,839	40,623	471,462
BRADES 2.85 01/27/23 USD	1,000,000	310,496	23,211	333,707
GLTKOA 4.949 02/18/26 USD	200,000	65,509	2,341	67,850
COMQAT 5 05/24/23 USD	1,600,000	524,389	27,231	551,620
BOCAVI Float 09/26/23 USD	200,000	60,384	4,931	65,315
COSHOL 4 12/03/22 USD	500,000	154,623	12,283	166,906
CREOVA 9.75 07/27/22 USD	1,100,000	303,186	41,507	344,693
ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN USD	1,000,000	301,677	28,641	330,318
ISRELE 6.875 06/21/23 USD	3,000,000	973,838	84,246	1,058,084
ITAU 5.5 08/06/22 USD	3,000,000	937,760	86,302	1,024,062
KDB 0.5 10/27/23 USD	1,000,000	311,126	12,729	323,855
DB Float 11/16/27 CZK	24,000,000	336,720	21,007	357,727
AVALCB 4.75 09/26/22 USD	1,800,000	564,432	39,541	603,973
COGARD 6.5 04/08/24 USD	1,400,000	432,139	22,553	454,692
CNPCHH 3.95 04/19/22 USD	500,000	154,380	11,093	165,473
BOCAVI 4.375 05/02/23 USD	650,000	206,361	14,921	221,282
CNOOC 3.875 05/02/22 USD	2,500,000	765,030	61,824	826,854
Fercap Float 04/24/23 EUR	1,600,000	500,210	94,758	594,968
CIELBZ 3.75 11/16/22 Regs USD	456,570	135,857	14,095	149,952
BOCAVI 3.5 01/31/23 USD	500,000	155,283	13,189	168,472
ARAMCO 2.75 04/16/22 USD	1,300,000	402,199	26,537	428,736
FINDEP 8 07/19/24 USD	1,200,000	325,277	25,101	350,378
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	686,000	232,139	34,686	266,825
GAZFRU 1.45 03/06/23 CHF	1,500,000	500,111	43,859	543,970
GLHOG 8.5 05/02/23 Corp USD	1,000,000	290,670	43,648	334,318
GRNKEN 4.875 08/16/23 USD	1,000,000	303,395	31,893	335,288
GRNKEN 6.25 02/21/23 USD	700,000	208,023	29,982	238,005
GRWALL 3.125 08/31/23 USD	1,000,000	311,934	19,636	331,560
TAQAUN 3.625 01/12/23 USD	1,000,000	318,178	22,383	340,561
HRINTH 4.5 PERP USD	650,000	199,716	15,987	215,703
HRINTH Float 04/27/22 USD	200,000	62,819	2,430	65,249
HYNMR3 4 06/20/24 USD	650,000	206,553	14,909	221,462
ICBCAS Float 09/16/22 USD	2,000,000	613,456	39,415	652,871
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	1,000,000	318,731	82,183	400,914
EVRAZ 5.375 03/20/23 USD	2,000,000	628,052	57,647	685,699
EOPTRC 5 05/18/25 USD	1,000,000	338,868	19,034	357,902
CIELBZ 3.75 11/16/22 USD	1,000,000	313,301	17,972	331,273
ITAU 2.9 01/24/23 USD	1,000,000	302,084	31,695	333,779
ENGPRO 4 12/07/22 EUR	950,000	280,540	70,308	350,848
ISTLIN 5.25 04/13/22 USD	1,164,000	374,069	12,361	386,430
ECOPET 5.875 09/18/23 USD	1,550,000	511,986	32,600	544,586
CHMFRU 3.15 09/16/24 USD	2,000,000	599,089	73,226	672,315
KTZKZ 3.638 06/20/22 CHF	550,000	165,325	37,781	203,106
LIBONE 5.3 10/23/23 CZK	35,000,000	443,845	72,628	516,473
BHARTI 5.125 03/11/23 USD	1,800,000	577,337	40,838	618,175
DPWDU 3.908 05/31/23 USD	1,500,000	484,596	22,902	507,498
NITROG 7 05/14/25 EUR	500,000	157,271	14,120	171,391
DIBUH 3.664 02/14/22 USD	500,000	149,462	16,176	165,638
BTGPBZ 7.75 02/15/29 USD	110,000	34,727	4,094	38,821
MONBNC 3.79 01/30/30 CZK	39,000,000	521,940	82,714	604,654
NORTAL 4.75 05/28/24 EUR	100,000	36,005	2,249	38,254
NTPCIN 4.375 11/26/24 USD	600,000	200,460	8,576	209,036
OMAN 4.125 01/17/23 USD	2,500,000	739,934	105,072	845,006
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	1,300,000	420,951	82,161	503,112
OTPHB Var 11/49 EUR	1,313,000	387,141	92,953	480,094
PEMEX 8.25 06/02/22 GBP	2,000,000	866,035	75,921	941,956
PETKM 5.875 01/26/23 USD	200,000	59,172	7,887	67,059
POHANG 2.375 11/12/22 USD	2,500,000	797,236	29,392	826,628
PPFFH 4.5 12/18/27 CZK	9,000,000	122,587	4,567	127,154
PSHNA 5.5 07/15/22 USD	1,000,000	312,880	26,736	339,616
METINV 7.75 04/23/23 USD	1,000,000	292,964	47,623	340,587
PUMAFIN 5.125 10/06/24 USD	200,000	63,434	2,767	66,201
QIBKQD 3.982 03/26/24 USD	2,500,000	814,078	56,445	870,523
RAILUA 8.25 07/09/24 USD	600,000	189,504	10,681	200,185
RECLIN 5.25 11/13/23 USD	2,500,000	812,131	56,139	868,270
DIBUH 3.625 02/06/23 USD	1,900,000	595,385	49,707	645,092
Russia 4.5 04/04/22 USD	1,800,000	565,200	32,502	597,702
SAFRA 4 07/26/22 USD	2,300,000	698,602	61,450	760,052
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	3,850,000	1,261,300	165,842	1,427,142
SAZKAG 5.2 09/23/24 CZK	20,000,000	257,657	41,817	299,474
SBERRU 3.25 05/23/23 USD	4,000,000	1,314,816	41,748	1,356,564
SBERRU 6.125 02/07/22 USD	2,700,000	878,345	26,532	904,877
SHIMAO 4.75 07/03/22 USD	800,000	261,176	67,303	328,479
SHITFIN 5.7 02/27/22 USD	400,000	121,275	12,142	133,417
SILNET 11 04/02/24 USD	200,000	65,720	6,057	71,777
SINOPE 3.9 05/17/22 USD	500,000	153,392	11,929	165,321
MAGYAR 0.5 09/28/22 EUR	1,500,000	546,797	9,814	556,611
MAGYAR 0.01 06/28/23 EUR	1,300,000	470,077	9,570	479,647
TBCGE 5.75 06/19/24 USD	500,000	165,382	6,447	171,829
TEVA 3.25 04/15/22 EUR	1,000,000	319,133	53,263	372,396
DBKAZ 4.125 12/10/22 USD	600,000	196,684	4,068	200,752
BTGPBZ 5.5 01/31/23 USD	600,000	187,707	19,211	206,918
BANSFA 4.125 02/08/23 USD	1,000,000	306,572	32,534	339,106
UNIFIN 7 01/15/25 USD	600,000	168,798	1,749	170,547
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	1,431,000	405,367	32,172	437,539
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	500,000	154,260	22,063	176,323
VTB 5 10/24/24 CHF	1,600,000	479,908	106,197	586,105
ACKAF 5 04/03/23 USD	1,000,000	315,283	16,519	331,802
		34,542,961	3,087,515	37,630,476
Befektetési jegy				
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	232,500	4,141,959	227,069	4,369,028
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	267,000	4,846,778	328,339	5,175,117
Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF USD	2,425,000	7,125,623	320,884	7,446,507
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	325,000	3,447,449	167,570	3,615,019
		19,561,809	1,043,862	20,605,671
Diszkont kincstárjegy				
CZGB 0 02/24/22 CZK	3,000,000	40,912	3,383	44,295
		40,912	3,383	44,295
Értékpapír összesen		59,105,526	4,482,239	63,587,765

BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi n v: BF Money Konzervatívni Alap)

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2021 .  vi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/�r	Kötésnap	Lejárat időpontja	árfolyam/�r 2020.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward �gyletek								
Deviza határidős eladás								
CHF/CZK	139,910,816 CZK	23.8674	2021.10.18	2022.02.22	23.9837	5,862,000 CHF	- 1,641,047 CZK	-24,353
EUR/CZK	660,224,000 CZK	25.7900	2021.07.15	2022.03.21	24.8860	25,600,000 EUR	16,257,502 CZK	241,261
EUR/CZK	557,080,200 CZK	26.1540	2021.10.21	2022.07.25	24.8860	21,300,000 EUR	11,908,109 CZK	176,716
EUR/CZK	38,951,190 CZK	25.9675	2021.10.26	2022.03.21	24.8860	1,500,000 EUR	1,216,334 CZK	18,050
EUR/CZK	15,406,800 CZK	25.6780	2021.11.23	2022.03.21	24.8860	600,000 EUR	314,452 CZK	4,666
EUR/CZK	17,969,630 CZK	25.6709	2021.11.24	2022.03.21	24.8860	700,000 EUR	361,937 CZK	5,371
GBP/CZK	65,082,600 CZK	29.5830	2021.06.15	2022.01.18	29.5972	2,200,000 GBP	- 151,786 CZK	-2,253
USD/CZK	64,117,560 CZK	21.3725	2021.04.26	2022.01.28	21.8780	3,000,000 USD	- 1,705,198 CZK	-25,305
USD/CZK	105,415,000 CZK	21.0830	2021.05.12	2022.01.28	21.8780	5,000,000 USD	- 4,285,219 CZK	-63,593
USD/CZK	43,801,611 CZK	20.8579	2021.05.19	2022.01.28	21.8780	2,100,000 USD	- 2,271,052 CZK	-33,702
USD/CZK	901,280,000 CZK	20.9600	2021.06.15	2022.01.28	21.8780	43,000,000 USD	- 42,125,890 CZK	-625,148
USD/CZK	55,502,500 CZK	21.4802	2021.08.03	2022.01.28	21.8780	2,583,894 USD	- 1,191,343 CZK	-17,680
USD/CZK	948,332,000 CZK	21.5530	2021.09.14	2022.03.16	21.8780	44,000,000 USD	- 22,048,815 CZK	-327,204
USD/CZK	154,632,086 CZK	21.5967	2021.09.14	2022.04.19	21.8780	7,160,000 USD	- 3,843,344 CZK	-57,035
USD/CZK	26,561,832 CZK	22.1349	2021.09.30	2022.04.19	21.8780	1,200,000 USD	- 6,348 CZK	-94
USD/CZK	724,480,000 CZK	22.6400	2021.11.16	2022.08.19	21.8780	32,000,000 USD	6,405,302 CZK	95,055
Deviza hat�rid�s v�tel								
EUR/CZK	2,000,000 EUR	25.8363	2021.11.02	2022.03.21	24.8860	51,672,600 CZK	- 1,361,867 CZK	-20,210
EUR/CZK	3,000,000 EUR	25.6570	2021.12.02	2022.03.21	24.8860	76,971,000 CZK	- 1,509,839 CZK	-22,406
�sszesen forward ügyletek:								-677,863
ÖSSZESEN :								-677,863

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	5,287,540	4,884,766	3,700,839	761,972
ÖSSZESEN :	5,287,540	4,884,766	3,700,839	761,972

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: BFM Konzervatívni Kőtvény Alap lajstromszám: 1111-421
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2021.12.31
Saját tőke (CZK):	4,621,771,291
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1673
Darabszám (db):	3,959,383,072

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (CZK)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.00%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj			0	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			9,359,236	100.00%
	Kötelezettségek összesen:			9,359,236	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			308,189,434	6.65%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			83,729,428	1.81%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	4,284,889,778	92.52%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			360,621,262	
II/4.1.1.	Kőtvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	CZK	3,000,000	2,984,850	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			69,700,000	357,636,412
II/4.1.5.	Külföldi államkőtvény (összes):	USD	13,500,000	304,408,966	
		CZK	56,200,000	53,227,446	
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes)				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kőtvények (összes):	EUR	15,099,000	380,202,705	
		CZK	127,000,000	128,401,885	
		USD	82,986,570	1,873,830,234	
		CHF	3,650,000	89,837,140	
		GBP	2,000,000	63,474,171	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (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	2,657,500	1,388,522,381	
		EUR	592,000	796,195,102	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0.00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-45,678,113	-0.99%
	Eszközök összesen:			4,631,130,527	100%

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

2021 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	2,950,772	2,394,839
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	4,042,881	4,727,961
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-4,140,886	-3,864,341
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-1,140,594	-1,572,455
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	15,455	-778,539
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	-394
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	33,030	18,266
14.	Értékelési különbözet	4,140,886	3,864,341
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-7,215,660	-8,387,388
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-38,293,663	-30,542,517
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	31,061,234	22,150,414
20.	Kapott hozamok +	16,769	4,715
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	10,467,750	1,666,380
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	19,306,934	12,999,863
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-10,147,205	-11,587,858
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	1,308,021	254,375
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	6,202,862	-4,326,169

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYZETETŐ TÁBLA

2021.12.31

MNB árfolyam 2021.12.31

14.84

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (CZK)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (CZK)	Eltérés (CZK)
Értékpapírok	2021.12.31	59,105,526,266	3,982,852,174.26	2021.12.31	4,323,913,225.94	- 341,061,051.68
Értékkülönbözet	2021.12.31	4,482,238,042	302,037,603.89	2021.12.31	-	302,037,603.89
Értékpapírok összesen:		63,587,764,308	4,284,889,778.15		4,323,913,225.94	- 39,023,447.79
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2021.12.31	9,090,514	612,568.33	2021.12.31	612,750	- 181.68
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2021.12.31	1,471,076,005	99,129,110.85	2021.12.31	99,211,917	- 82,806.38
Elszámolási betétszámla USD CITI	2021.12.31	1,099,116,020	74,064,421.82	2021.12.31	73,827,851	- 236,570.90
Elszámolási betétszámla GBP CITI	2021.12.31	31,362,777	2,113,394.71	2021.12.31	2,109,515	- 3,879.81
Elszámolási betétszámla CHF CITI	2021.12.31	828,462,437	55,826,309.78	2021.12.31	55,672,722	- 153,587.57
Elszámolási betétszámla CZK CITI	2021.12.31	1,134,423,447	76,443,628.52	2021.12.31	76,443,629	- 0.00
Adott óvadék CITI	2021.12.31			2021.12.31	11,696,420	- 11,696,420.00
Adott óvadék ING Bank	2021.12.31			2021.12.31	57,486,660	- 57,486,660.00
Pénzeszközök összesen:		4,573,531,201	308,189,434.01		377,061,463.79	- 68,872,029.78
Értékpapír adásvétel követelés	2021.12.31	216,724,716	14,604,091.38	2021.12.31	876,765.35	- 13,727,326.03
Adott óvadék	2021.12.31	1,025,820,000	69,125,336.93	2021.12.31		- 69,125,336.93
Követelések összesen:		1,242,544,716	83,729,428.31		876,765.35	- 82,852,662.96
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2021.12.31	- 677,863,202	- 45,678,113.37	2021.12.31	- 45,678,113.37	- 0.00
Értékpapír követelés leírás	2021.12.31		-	2021.12.31	34,341,533.38	- 34,341,533.38
Egyéb kötelezettségek összesen:	2021.12.31	-	-	2021.12.31	34,341,533.38	- 34,341,533.38
Szállítók:	2021.12.31	-	-	2021.12.31		-
Passzív időbeli elhatárolás:	2021.12.31	138,891,069	9,359,236.44	2021.12.31	9,371,604.19	- 12,367.75
Nettó eszközérték összesen:		68,587,085,953	4,621,771,291		4,612,460,204.14	- 9,311,086.52
Befektetési jegyek db	2021.12.31		3,959,383,072.00	2021.12.31	3,959,383,072.00	-
Egy befektetési jegy értéke			1.1673		1.1649	0.0024

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 közölt 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.

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	BFM Conservative Shorterm Bond Investment Fund
Elnevezés cseh nyelven	BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond
Rövid neve*	BFM Konzervativni Kötvény Alap
Rövid név angolul	BFM Conservative Bond Fund
Rövid neve cseh nyelven	BFM Konzervativní dluhopisový Fond

*:2018. május 31-ig az alap neve Konzervativni Alap néven szerepelt

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. december 27. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF KE-III-537/2010)
Alapcímlet devizaneme	CZK

A sorozatok adatai		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	0.80%
----------------------------------	-------

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetései elsősorban a fejlett- és feltörekvő piaci vállalati kötvényeket célozzák, de a befektetéseknél jelzálog- és állampapírok egyaránt szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapban cseh koronától eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelnek, azonban az Alapnak a deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben cseh korona.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, cseh korona kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja:

- vállalati kötvények (és ezen belül is az ún. magasabb kockázatú high yield) és a feltörekvő piacok magasabb kockázatait toleráló befektető
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektető
- közepes időhorizontra (minimum 2 év) befektetni kívánó befektető

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 2 év.

Az Alap közzétételi helyei

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

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	3,663,427,285	4,275,838,646
Banki egyenlegek	643,571,888	307,878,384
Egyéb eszközök	204,028,233	38,114,778
Összes eszköz	4,511,027,406	4,621,831,808
Kötelezettségek	-8,647,044	-9,371,604
Nettó eszközérték	4,502,380,362	4,612,460,204

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	643,571,888	14.27%	307,878,384	6.66%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	252,927,252	5.61%	456,555,890	9.88%
Vállalati kötvény	2,220,486,180	49.22%	2,432,809,025	52.64%
ETF	1,190,013,854	26.38%	1,386,473,731	30.00%
Derivatív ügyletek	171,895,382	3.81%	-45,678,113	-0.99%
Követelések/Kötelezettségek	32,132,852	0.71%	83,792,892	1.81%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4,511,027,406	100.00%	4,621,831,808	100.00%
Díjak	-8,647,044		-9,371,604	
Nettó eszközérték:	4,502,380,362		4,612,460,204	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	30,938	0.0	2,109,515	0.0
CSEH KORONA	CZK	465,760,754	10.3	76,443,629	1.7
EURO	EUR	73,756,938	1.6	99,211,917	2.1
MAGYAR FORINT	HUF	96,741	0.0	612,750	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	28,151,641	0.6	55,672,722	1.2
USA DOLLÁR	USD	75,774,875	1.7	73,827,851	1.6
Összesen	CZK	643,571,888		307,878,384	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	236,362,807	5.24%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	325,365,583	7.21%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	157,673,974	3.50%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	228,354,626	5.06%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	242,256,864	5.37%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	15,109,151	0.33%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	17,107,165	0.38%
Államkötvény	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	32,331,082	0.72%
Államkötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	44,548,215	0.99%
Államkötvény	Moroc 4.25 12/11/22	XS0850020586	22,667,211	0.50%
Államkötvény	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	55,218,260	1.22%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	46,258,525	1.03%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	4,427,973	0.10%
Államkötvény	ROMANI 6.75 02/07/22	US77586TAA43	23,501,557	0.52%
Államkötvény	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	22,688,145	0.50%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13,618,182	0.30%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,620,896	0.50%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	6,654,959	0.15%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	60,875,426	1.35%
Vállalati kötvény	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	48,895,808	1.08%
Vállalati kötvény	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	16,548,581	0.37%
Vállalati kötvény	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,285,723	0.49%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	22,093,337	0.49%
Vállalati kötvény	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	13,433,530	0.30%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 4.35 09/29/26	USA08163AA41	10,341,903	0.23%
Vállalati kötvény	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	32,015,006	0.71%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	21,879,694	0.49%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	14,469,517	0.32%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	13,719,427	0.30%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	22,130,698	0.49%
Vállalati kötvény	COGARD 4.75 09/28/23	XS1485578535	37,924,823	0.84%
Vállalati kötvény	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	84,884,226	1.88%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	7,505,535	0.17%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	23,568,847	0.52%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	19,587,701	0.43%
Vállalati kötvény	DB 1.625 02/12/21	DE000DL19UQ0	53,327,342	1.18%
Vállalati kötvény	DBKAZ 4.125 12/10/22	XS0860582435	13,571,881	0.30%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	6,844,191	0.15%
Vállalati kötvény	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	34,198,473	0.76%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	10,979,903	0.24%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	19,501,789	0.43%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	24,466,209	0.54%
Vállalati kötvény	EQPTRC 3 03/03/22	XS1513739927	33,246,999	0.74%
Vállalati kötvény	EVRAZ 6.75 01/31/22	XS1405775377	17,444,066	0.39%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	13,239,190	0.29%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	38,943,645	0.86%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	28,265,673	0.63%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	8,128,494	0.18%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	20,238,939	0.45%
Vállalati kötvény	GAZPRU 2.75 11/30/21	CH0346828400	27,332,312	0.61%
Vállalati kötvény	GAZPRU 6.51 03/07/22	XS0290580595	34,863,784	0.77%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	22,743,199	0.50%

Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	16,408,050	0.36%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	15,919,894	0.35%
Vállalati kötvény	GRWALL 3.125 08/31/22	XS1645684660	22,326,069	0.49%
Vállalati kötvény	HRINTH 3.25 06/03/21	XS1422785375	21,665,085	0.48%
Vállalati kötvény	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	22,287,699	0.49%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	4,311,215	0.10%
Vállalati kötvény	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	5,729,328	0.13%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	5,773,485	0.13%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	42,897,859	0.95%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	25,988,726	0.58%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	8,791,635	0.19%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	US900151AJ07	22,056,277	0.49%
Vállalati kötvény	ITAU 5.75 01/22/21	US46556MAB81	22,059,047	0.49%
Vállalati kötvény	JSTLIN 5.25 04/13/22	XS1586341981	25,915,114	0.57%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	14,108,363	0.31%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,820,240	0.77%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	5,265,696	0.12%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	39,802,328	0.88%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	11,795,031	0.26%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,744,938	0.90%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	17,558,045	0.39%
Vállalati kötvény	NLMKRU 4.5 06/15/23	XS1405775617	38,304,251	0.85%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	23,386,405	0.52%
Vállalati kötvény	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,120,246	0.31%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	47,856,141	1.06%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	35,246,804	0.78%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	51,716,532	1.15%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	9,785,082	0.22%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	26,572,881	0.59%
Vállalati kötvény	PETBRA 4.375 05/20/23	US71647NAF69	11,505,228	0.26%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,508,200	0.10%
Vállalati kötvény	POHANG 2.375 11/12/22	USY70750BT30	55,412,041	1.23%
Vállalati kötvény	PPFFH 4.5 12/18/27	CZ0000001011	8,648,577	0.19%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	11,415,995	0.25%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	23,206,751	0.51%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	13,982,024	0.31%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	77,879,028	1.73%
Vállalati kötvény	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,830,220	0.46%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	67,178,902	1.49%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	13,492,547	0.30%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	8,902,282	0.20%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	4,806,729	0.11%
Vállalati kötvény	TAQAUH 3.625 06/22/21	XS1435072548	43,632,620	0.97%
Vállalati kötvény	TEVA 2.2 07/21/21	US88167AAC53	21,712,194	0.48%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	26,844,596	0.60%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	11,310,652	0.25%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	15,034,636	0.33%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	53,930,087	1.20%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,863,977	0.26%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	27,197,964	0.60%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	40,230,801	0.89%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	20,427,722	0.45%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	17,617,817	0.38%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	59,650,228	1.29%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	2,984,850	0.06%
Államkötvény	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	45,442,128	0.98%
Államkötvény	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	7,785,318	0.17%
Államkötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	66,526,451	1.44%
Államkötvény	Moroc 4.25 12/11/22	XS0850020586	22,468,933	0.49%
Államkötvény	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	56,759,320	1.23%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	49,213,906	1.06%
Államkötvény	ROMANI 6.75 02/07/22	US77586TAA43	22,595,782	0.49%
Államkötvény	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	40,147,742	0.87%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	45,863,350	0.99%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	12,784,077	0.28%
Államkötvény	TURKSK 5.8 02/21/22	XS1816199373	6,715,988	0.15%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,287,302	0.48%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	28,798,294	0.62%
Vállalati kötvény	AVALCB 4.75 09/26/22	USG42045AB32	40,569,034	0.88%
Vállalati kötvény	AVP 5 03/15/23 Float	US054303BA99	31,668,174	0.69%
Vállalati kötvény	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	22,777,873	0.49%
Vállalati kötvény	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	41,522,985	0.90%
Vállalati kötvény	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	11,316,323	0.24%
Vállalati kötvény	BOCAVI 4.375 05/02/23	XS0925008533	14,863,538	0.32%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	4,387,241	0.09%
Vállalati kötvény	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,415,179	0.48%
Vállalati kötvény	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	35,641,628	0.77%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 5.5 01/31/23	US05971BAD10	13,898,753	0.30%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2,607,658	0.06%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	45,159,491	0.98%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	22,251,641	0.48%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22 Regs	USP28611AA29	10,072,279	0.22%
Vállalati kötvény	CNOOC 3.875 05/02/22	USG23530AA92	55,539,949	1.20%
Vállalati kötvény	CNPCHH 3.95 04/19/22	USG22004AB41	11,114,849	0.24%
Vállalati kötvény	COGARD 6.5 04/08/24	XS1974522853	30,541,796	0.66%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	37,052,420	0.80%
Vállalati kötvény	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	11,211,112	0.24%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	23,153,065	0.50%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	19,856,787	0.43%
Vállalati kötvény	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24,105,600	0.52%
Vállalati kötvény	DBKAZ 4.125 12/10/22	XS0860582435	13,484,602	0.29%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	43,330,916	0.94%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.664 02/14/22	XS1565166789	11,125,919	0.24%
Vállalati kötvény	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	34,088,737	0.74%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	36,579,905	0.79%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	23,661,795	0.51%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	24,040,387	0.52%
Vállalati kötvény	EVRAZ 5.375 03/20/23	XS1533915721	46,058,502	1.00%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	40,125,629	0.87%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	23,534,996	0.51%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	17,995,158	0.39%
Vállalati kötvény	GAZPRU 1.45 03/06/23	CH0404311711	36,554,828	0.79%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	22,456,222	0.49%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 08/16/23	USV3854PAA94	22,521,353	0.49%

Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	15,986,856	0.35%
Vállalati kötvény	GRWALL 3.125 08/31/22	XS1645684660	22,270,981	0.48%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	4,557,478	0.10%
Vállalati kötvény	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	14,488,766	0.31%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	4,382,769	0.09%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14,875,626	0.32%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	43,853,461	0.95%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	27,038,365	0.59%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	US900151AJ07	22,187,516	0.48%
Vállalati kötvény	ISRELE 6.875 06/21/23	US46507NAE04	71,071,738	1.54%
Vállalati kötvény	ITAU 2.9 01/24/23	US46556KAA43	22,419,970	0.49%
Vállalati kötvény	ITAU 5.5 08/06/22	US46556MAH51	68,786,427	1.49%
Vállalati kötvény	JSTLIN 5.25 04/13/22	XS1586341981	25,956,579	0.56%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	21,753,413	0.47%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	13,648,777	0.30%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,802,740	0.75%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	32,348,241	0.70%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	37,538,901	0.81%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	22,877,396	0.49%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,744,938	0.88%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	11,558,912	0.25%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,579,986	0.06%
Vállalati kötvény	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,040,982	0.30%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	33,930,794	0.73%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	32,378,463	0.70%
Vállalati kötvény	PEMEX 8.25 06/02/22	XS0430799725	63,357,682	1.37%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,504,384	0.10%
Vállalati kötvény	POHANG 2.375 11/12/22	USY70750BT30	55,524,853	1.20%
Vállalati kötvény	PPFFH 4.5 12/18/27	CZ0000001011	8,568,387	0.19%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	22,812,046	0.49%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	4,446,762	0.10%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	58,473,189	1.27%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	13,446,482	0.29%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	58,321,793	1.26%
Vállalati kötvény	SAFTRA 4 07/26/22	XS0809571739	51,052,875	1.10%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	96,248,957	2.08%
Vállalati kötvény	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,180,220	0.44%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	91,120,679	1.97%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	60,780,717	1.32%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	13,022,473	0.28%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	8,961,626	0.19%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	4,821,296	0.10%
Vállalati kötvény	SINOPE 3.9 05/17/22	USG8189YAB05	11,104,599	0.24%
Vállalati kötvény	TAQAUH 3.625 01/12/23	XS0863524277	22,875,580	0.49%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11,541,809	0.25%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	25,115,101	0.54%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	11,455,802	0.25%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	29,389,662	0.64%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,843,682	0.26%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	39,386,378	0.85%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	293,468,430	6.35%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	349,018,908	7.55%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	213,826,901	4.63%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	286,356,327	6.20%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	243,803,165	5.28%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	707,102	2021.03.24.
EUR/CZK	7,342,299	2021.01.19.
EUR/CZK	16,857,777	2021.03.24.
USD/CZK	123,467,983	2021.02.16.
USD/CZK	8,556,508	2021.03.17.
USD/CZK	14,963,712	2021.04.14.

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	-1,641,047	2022.02.22.
EUR/CZK	15,278,518	2022.03.21.
EUR/CZK	11,908,109	2022.07.25.
GBP/CZK	-151,786	2022.01.18.
USD/CZK	-51,578,702	2022.01.28.
USD/CZK	-22,048,815	2022.03.16.
USD/CZK	-3,849,692	2022.04.19.
USD/CZK	6,405,302	2022.08.19.

Egyéb ügyletek

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
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	30,919,914
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	331,152
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	86,200
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	179,121
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	16,191
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	9,804
Esedékesség fizetés	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	590,471

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	11,696,420
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	57,486,660
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	13,731,725
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	147,067
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	38,282
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	79,549
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	7,190
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	4,354
Esedékesség fizetés	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	601,645

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
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	3,852,068,486	3,959,383,072

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	1.1688	1.1649

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,442,941,106	23.9%	1,843,029,621	39.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,220,486,180	11.8%	2,432,809,025	52.6%
Összesen	3,663,427,285	16.7%	4,275,838,646	92.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,473,413,431	16.8%	2,889,364,915	62.5%

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:	30%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.2%
Érintett befektetési forma:

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2021

Magyar kötvénypiac

A 2021-es év eleje a megelőző évhez hasonlóan a pandémia okozta károk enyhítéséről, a piaci viszonyok normalizálásáról szólt. A gazdaság megnövekedett finanszírozási igényét az Államadósság Kezelő Központ addicionális kötvénykibocsátásokkal orvosolta, a hosszabb távú célján nem változtatva, leginkább hosszú lejáratú papírok forgalomba hozatalával. A megnövekedett kibocsátás sikerességéhez szükség volt a jegybank

részvételére is, aki a másik oldalon állva biztosította a forrást. Aukciók keretében és másodpiacon is vásárolt államkötvényeket közvetve és közvetlenül a piaci szereplőktől, valamint különböző csatornákon extra likviditást nyújtott a gazdasági szereplők részére. Aktívan támogatta a vállalkozásokat, a Nemzeti Kötvényprogram keretében eszközvásárlást folytatott a vállalati kötvénypiacon, valamint a jelzálogkötvények piacán is oldotta a feszültséget folyamatos vásárlásaival.

Az év második felére a piacok már inkább a járvány okozta sokkot követő fellendülés, illetve a fellendülést gátló akadályok miatt egyre emelkedő árak hatása alá kerültek, az ultra laza monetáris politikáról az inflációs félelmek erősödésével a jegybankok már inkább a szigorítás útjára léptek, ha tevélegesen nem is, retorikailag mindenképpen. Az MNB korai időzítéssel már nyáron belekezdett kamatemelési ciklusába, ami kezdetben jónak ígérkezett, de a lassú, pici lépésekkel való haladás kevésnek bizonyult, így a forint ismét komoly gyengülésbe kezdett. Ennek megfékezésére, illetve az idő közben tovább erősödő inflációs félelmek tükrében a jegybank több ízben változtatott a kamatemelési ütemen és a mértékén. Összességében elmondhatjuk, hogy az év végi időszak hazai kötvénypiaci mozgását alapvetően három tényező határozta meg, a nemzetközi kötvénypiaci hozamok emelkedése, az emelkedő infláció és a Magyar Nemzeti Bank fent említett kamatemelési ciklusa. Mindezek hatására a kötvényhozamok elszakadtak az előző évet jellemző rekord alacsony szintekről és jelentős emelkedést mutattak az év során, ami a kötvényalapok negatív teljesítményében jól nyomon követhető.

Feltörekvő kötvénypiac

A feltörekvő piaci állampapír hozamok a fejlett piacokhoz hasonlóan jellemzően emelkedtek 2021-ben. Az év első részében az emelkedő nyersanyag árak és inflációs ráták miatt megugrottak az amerikai állampapír hozamok. A feltörekvő piacok követték a mozgást, de nagyobb ijedség nem volt jellemző, a globális gazdasági növekedés erős volt, és a FED sem jelzett előre komolyabb szigorítást, átmeneti infláció megugrásról beszélt. Az infláció a feltörekvő országokban 2021-ben meredeken emelkedni kezdett, kamatemeléssel először a brazil, orosz és cseh jegybank válaszolt. A piacon megjelentek ugyan félelmek a 2013-as helyzethez (taper tantrum) hasonló gyors amerikai hozamemelkedésből adódó negatív feltörekvő piaci hatásokkal kapcsolatban, azonban az EM fundamentumok 2021-ben sokkal jobbak voltak az akkori helyzethez képest. Alacsonyabbak a külső egyensúlytalanságok, gyengébb szinteken vannak a devizák, kisebb a külföldi befektetők súlya a piacokon, így a nagyobb gyengülés, spread tágulás nem bontakozott ki. A nyár folyamán a FED narratívája az inflációval kapcsolatban kicsit változni kezdett, és a szeptemberi ülésen már kamatemelést vetített előre 2021-re az amerikai jegybank. A feltörekvő piaci hozamok a nyári stagnálás után ismét emelkedni kezdtek, és a felár is 450 bázispontig tágult a 10 éves amerikai állampapírhoz képest. A feltörekvő piacokon az Omicron variáns megjelenése és a kínai ingatlanpiac mélyrepülése is fokozta az aggodalmakat. Az év második felében egyre több feltörekvő piaci jegybank kapcsolódott be a kamatemelésbe, miután a folyamatosan erősödő kamatemelési várakozások a FED-el kapcsolatban nyomás alá helyezték a feltörekvő piaci devizákat. Folytatódott a hozamemelkedés, jelentős mozgásokkal a kelet-közép európai régióban és a LATAM térségben. Összességében a feltörekvő piaci állampapírok 2021-ben a hozamemelkedésnek és a devizák gyengülésnek köszönhetően dollárban számolva 10% körüli veszteséget szenvedtek el.

Vállalati kötvénypiac

2021 elején megmaradt a 2020 végi általános jó hangulat és kockázatvállalási kedv a vállalati kötvénypiacokon. A gazdasági növekedés erős volt, és az emelkedni látszó infláció ellenére a piac nem számított komolyabb kamatemelésekre. A befektetők pozitív hozzáállását a vállalatok erős fundamentumai, a gyors profitnövekedés, a mérsékelt adósságszint, az alacsony csődráták és az ezekből következő folyamatos felminősítések táplálták. Az első félévben mind az IG, mind a HY spreadek folyamatosan szűkültek, nyárra rekord alacsony szinteket is elérve, mely mutatta, hogy a piac nem tartott a növekedési ciklus kifulladásától. Mindezek ellenére, mégsem beszélhetünk kiugró erősödésről a vállalati kötvénypiacokon, ugyanis a felár szűkülés mellett az emelkedő inflációra válaszul a core országokban az állampapírhozamok már folyamatosan emelkedtek. A hozamemelkedés fokozatos volt, ugyanis a kötvénypiacokat egyelőre visszafogta a FED narratívája, ami átmeneti inflációról beszélt. A feltörekvő piacokon viszont már mutatkoztak a gyengülés jelei, jelentősen alulteljesített, főleg a kínai gazdaság problémáinak köszönhetően. Kínában az ingatlanfejlesztő vállalatok egyre súlyosabb finanszírozási gondokkal küzdöttek, majd elindult egy csődhullám is, a bizonytalanságot pedig az állami szabályozás kiszámíthatatlansága is tovább növelte. Ősztől gyökeresen változott a FED kommunikáció, az inflációs előrejelzések felfelé tolódtak, a jegybank kamatemelésekről kezdett beszélni. Az évtizedes rekordokat döntőgető és tartóssá váló infláció miatt egyre nagyobb mértékű kamatemeléseket kezdett árazni a piac, és az általános hozamemelkedésen túl a HY és az IG felárak is tágulni kezdtek. Az év első részében mutatott jó teljesítmény után a vállalati kötvények veszteséges harmadik negyedévet zártak és jelentősen erősödött a kockázatkerülés. Az év vége kisebb, átmeneti javulást hozott, de tartós korrekció nem bontakozott ki..

Az alap befektetései 2021-ben

Az alap továbbra is főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. Az alapon a devizakockázat minden esetben kifizetésre került. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt megtalálhatóak, a fejlett piaci eszközök súlyát, elsősorban ETF vételeken keresztül vettük fel. Az kötvények esetében az elmúlt időszakban fokozatosan nagyobb arányt kaptak a jobb fundamentumokkal bíró, befektetésre ajánlott (IG) hitelminősítésű papírok.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	BF Money Konzervatívni Nyíltvégű Alap Bef.Jegy
Nyitó állomány (db)	3,852,068,486
Vétel (db)	933,585,499
Visszaváltás (db)	826,270,913
Záró állomány (db)	3,959,383,072

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközértékek

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
2021.01.29	4,570,419,527	1.171200
2021.02.26	4,665,154,144	1.172000
2021.03.31	4,787,206,276	1.173100
2021.04.30	4,816,719,463	1.171700
2021.05.31	4,829,427,928	1.173400
2021.06.30	4,819,665,726	1.174000
2021.07.30	4,801,503,823	1.175700
2021.08.31	4,852,262,024	1.177400
2021.09.30	4,839,172,361	1.175600
2021.10.29	4,790,600,400	1.170800
2021.11.30	4,672,165,259	1.163700
2021.12.31	4,612,460,204	1.164900

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2017.12.29	1.113100	-0.43%
2018.12.28	1.097900	-1.37%
2019.12.31	1.153700	5.08%
2020.12.31	1.168800	1.31%
2021.12.31	1.164900	-0.33%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
CSEH KORONA	2021.01.18	2021.07.20	CZK	EUR	341,289,000	13,000,000
EURO	2021.01.18	2021.01.19	EUR	CZK	12,000,000	314,172,000
SVÁJCI FRANK	2021.01.28	2021.03.24	CHF	CZK	1,150,000	27,959,122
CSEH KORONA	2021.02.03	2021.04.14	CZK	USD	21,565,910	1,000,000
CSEH KORONA	2021.02.08	2021.04.14	CZK	USD	53,595,425	2,500,000
CSEH KORONA	2021.02.09	2021.04.14	CZK	USD	21,274,620	1,000,000
CSEH KORONA	2021.02.11	2021.04.14	CZK	USD	25,535,280	1,200,000
EURO	2021.02.11	2021.03.24	EUR	CZK	2,500,000	64,598,250
CSEH KORONA	2021.02.15	2021.06.16	CZK	USD	911,213,000	43,000,000
USA DOLLÁR	2021.02.15	2021.02.16	USD	CZK	43,000,000	911,600,000
CSEH KORONA	2021.02.15	2021.09.15	CZK	USD	1,083,123,708	51,160,000
USA DOLLÁR	2021.02.15	2021.02.16	USD	CZK	51,160,000	1,083,313,000
CSEH KORONA	2021.02.15	2021.07.20	CZK	EUR	102,920,000	4,000,000
CSEH KORONA	2021.02.15	2021.04.14	CZK	USD	42,351,520	2,000,000
CSEH KORONA	2021.02.19	2021.07.20	CZK	EUR	36,283,800	1,400,000
CSEH KORONA	2021.02.19	2021.04.14	CZK	USD	106,638,350	5,000,000
CSEH KORONA	2021.02.23	2021.03.17	CZK	USD	63,959,730	3,000,000
CSEH KORONA	2021.03.02	2021.03.24	CZK	EUR	10,453,520	400,000
EURO	2021.03.04	2021.03.24	EUR	CZK	1,500,000	39,332,850
CSEH KORONA	2021.03.08	2021.07.20	CZK	EUR	66,167,500	2,500,000
CSEH KORONA	2021.03.08	2021.08.03	CZK	USD	55,502,500	2,500,000
CSEH KORONA	2021.03.09	2021.03.24	CZK	EUR	14,437,225	550,000
CSEH KORONA	2021.03.10	2021.07.20	CZK	EUR	52,602,000	2,000,000
CSEH KORONA	2021.03.16	2021.04.14	CZK	USD	197,444,880	9,000,000
USA DOLLÁR	2021.03.16	2021.03.17	USD	CZK	9,000,000	197,485,110
CSEH KORONA	2021.03.22	2021.08.24	CZK	CHF	134,648,490	5,680,000
EURO	2021.03.22	2021.03.24	EUR	CZK	25,000,000	651,900,000
SVÁJCI FRANK	2021.03.22	2021.03.24	CHF	CZK	5,680,000	134,227,488
CSEH KORONA	2021.03.22	2021.10.25	CZK	EUR	654,850,000	25,000,000
CSEH KORONA	2021.03.25	2021.08.24	CZK	CHF	38068640	1600000
CSEH KORONA	2021.03.25	2021.07.20	CZK	EUR	39,394,500	1,500,000
CSEH KORONA	2021.04.12	2021.11.18	CZK	USD	699,616,000	32,000,000
USA DOLLÁR	2021.04.12	2021.04.14	USD	CZK	32,000,000	699,680,000
EURO	2021.04.16	2021.10.12	EUR	CZK	2,000,000	52,088,800
CSEH KORONA	2021.04.22	2021.11.26	CZK	USD	107,870,450	5,000,000
CSEH KORONA	2021.04.26	2022.01.28	CZK	USD	64,117,560	3,000,000

CSEH KORONA	2021.05.12	2022.01.28	CZK	USD	105,415,000	5,000,000
CSEH KORONA	2021.05.19	2022.01.28	CZK	USD	43,801,611	2,100,000
CSEH KORONA	2021.06.15	2022.01.28	CZK	USD	901,280,000	43,000,000
USA DOLLÁR	2021.06.15	2021.06.16	USD	CZK	43,000,000	900,635,000
CSEH KORONA	2021.06.15	2022.01.18	CZK	GBP	65,082,600	2,200,000
CSEH KORONA	2021.07.09	2021.07.20	CZK	EUR	30,951,780	1,200,000
CSEH KORONA	2021.07.15	2022.03.21	CZK	EUR	660,224,000	25,600,000
EURO	2021.07.15	2021.07.20	EUR	CZK	25,600,000	655,104,000
CSEH KORONA	2021.07.21	2021.10.25	CZK	EUR	5,147,600	200,000
USA DOLLÁR	2021.08.03	2021.08.03	USD	CZK	2,589,318	55,502,500
CSEH KORONA	2021.08.03	2022.01.28	CZK	USD	55,502,500	2,583,894
USA DOLLÁR	2021.08.03	2021.11.26	USD	CZK	5,000,000	107,518,300
EURO	2021.08.03	2021.10.25	EUR	CZK	2,300,000	58,754,190
SVÁJCI FRANK	2021.08.23	2021.08.24	CHF	CZK	1,600,000	38,080,000
SVÁJCI FRANK	2021.08.23	2021.08.24	CHF	CZK	5,680,000	135,046,714
CSEH KORONA	2021.08.23	2021.10.20	CZK	CHF	135,325,375	5,680,000
CSEH KORONA	2021.08.23	2021.10.20	CZK	CHF	38,152,000	1,600,000
EURO	2021.08.24	2021.10.25	EUR	CZK	1,600,000	40,912,960
USA DOLLÁR	2021.09.14	2021.09.15	USD	CZK	7,160,000	153,938,568
USA DOLLÁR	2021.09.14	2021.09.15	USD	CZK	44,000,000	945,120,000
CSEH KORONA	2021.09.14	2022.04.19	CZK	USD	154,632,086	7,160,000
CSEH KORONA	2021.09.14	2022.03.16	CZK	USD	948,332,000	44,000,000
CSEH KORONA	2021.09.30	2022.04.19	CZK	USD	26,561,832	1,200,000
CSEH KORONA	2021.10.08	2021.10.12	CZK	EUR	7632600	300000
CSEH KORONA	2021.10.18	2022.02.22	CZK	CHF	139,910,816	5,862,000
SVÁJCI FRANK	2021.10.18	2021.10.20	CHF	CZK	5,862,000	138,965,744
CSEH KORONA	2021.10.21	2022.07.25	CZK	EUR	557,080,200	21,300,000
EURO	2021.10.21	2021.10.25	EUR	CZK	21,300,000	545,280,000
CSEH KORONA	2021.10.26	2022.03.21	CZK	EUR	38,951,190	1,500,000
EURO	2021.11.02	2022.03.21	EUR	CZK	2,000,000	51,672,600
CSEH KORONA	2021.11.16	2022.08.19	CZK	USD	724,480,000	32,000,000
USA DOLLÁR	2021.11.16	2021.11.18	USD	CZK	32,000,000	709,440,000
CSEH KORONA	2021.11.23	2022.03.21	CZK	EUR	15,406,800	600,000
CSEH KORONA	2021.11.24	2022.03.21	CZK	EUR	17,969,630	700,000
EURO	2021.12.02	2022.03.21	EUR	CZK	3,000,000	76,971,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: dr. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2021-es év folyamán.

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

H-KE-III-418/2021. számú határozat

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Az alap 2021.12.31-én 7.89%-os, közvetett orosz piaci kitétséggel rendelkezett, mely kitétség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

Az alap az orosz kitétségek egy részét még március elején (még a piaci kereskedés felfüggesztése előtt) eladta, a maradék kitétségre pedig speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezek kitétségeket jelenleg nullás árfolyamon értékeli.

„Az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az egy jegyre jutó árfolyamának változása a beszámolási időszakot követő időszakra

Dátum	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
2021.12.31	1.164900
2022.01.31	1.156800
2022.02.28	1.097100
2022.03.31	1.070300

Az Alapkezelő megvizsgálta, hogy a 2022. február 24-én kezdődött orosz-ukrán fegyveres konfliktus és annak potenciális gazdasági kihatásai várhatóan hogyan érintik az Alapot, és ezen felmérés alapján – a márciusig lezajló árfolyamesésen felül - nem azonosított olyan konkrét körülményt, amely jelentős hatással lenne az Alap 2022. évi pénzügyi helyzetére, pénzügyi teljesítményére vagy cash flowra. A helyzet bizonytalansága és változékonysága miatt azonban lehetséges, hogy ilyen jelentős hatású körülmények felmerülnek.

Argentín papírok után járó követelések értékelése

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztlék- és kamatjövendelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz.

Az első átértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD-ben
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	2,166,355.89	627,649.69	1,538,706.20
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	23,201.64	6,722.12	16,479.52
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,039.48	1,749.79	4,289.69
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRESS560064	12,549.81	3,636.01	8,913.80
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,134.38	328.66	805.72
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	686.88	199.01	487.87
		Összesen:	2,209,968.08	640,285.27	1,569,682.81

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	179,373	140,224	39,149
Egyéb munkavállalók	105,284	97,143	8,141
2021. évi összesen:	284,657	237,367	47,290

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó.

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam
 ← Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat →

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap portfóliójában szereplő értékpapíroknak nagyon rövid az átlagos hátralévő futamideje. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása után is a 3-as kockázati kategóriában szerepel.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetési képtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt,

hogyan a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

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 az üzlettámogatási terület 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 összeférhetlenség 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 kulcskockázatokat 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 felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, 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 az üzlettámogatási 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.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap estében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2021-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2022. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.