

ÉVES JELENTÉS 2020

BF Money 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 (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „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 (továbbiakban „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 - 2020.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényrt 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 felméréséért 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, minősítenünk 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, 2021. április 30.

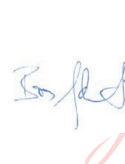
KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2021.04.30
13:15:13 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed
by Boros Judit
Date:
2021.04.30
10:55:17 +02'00'

Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374

B. Alapadatok

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; www.kozzetetelek.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	3,340,764,143	3,663,427,285
Banki egyenlegek	184,465,243	643,571,888
Egyéb eszközök	126,336,802	204,028,233
Összes eszköz	3,651,566,188	4,511,027,406
Kötelezettségek	-6,675,466	-8,647,044
Nettó eszközérték	3,644,890,722	4,502,380,362

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	184,465,243	5.05%	643,571,888	14.27%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	538,374,080	14.74%	252,927,252	5.61%
Vállalati kötvény	2,802,390,063	76.74%	2,220,486,180	49.22%
ETF	0	0.00%	1,190,013,854	26.38%
Derivatív ügyletek	74,362,725	2.04%	171,895,382	3.81%
Követelések/Kötelezettségek	51,974,077	1.42%	32,132,852	0.71%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,651,566,188	100.00%	4,511,027,406	100.00%
Díjak	-6,675,466		-8,647,044	
Nettó eszközérték:	3,644,890,722		4,502,380,362	

*: 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	31,682	0.0	30,938	0.0
CSEH KORONA	CZK	140,530,603	3.8	465,760,754	10.3
EURO	EUR	417,112	0.0	73,756,938	1.6
MAGYAR FORINT	HUF	102,760	0.0	96,741	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	18,411,400	0.5	28,151,641	0.6
USA DOLLÁR	USD	24,971,687	0.7	75,774,875	1.7
Összesen	CZK	184,465,243		643,571,888	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	39,318,708	1.08%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	23,184,744	0.63%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	18,417,474	0.50%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	46,039,648	1.26%
Államkötvény	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	34,550,796	0.95%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	18,364,827	0.50%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	53,636,722	1.47%
Államkötvény	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	24,896,075	0.68%
Államkötvény	MONTEN 3.875 03/18/20	XS1205717702	52,814,893	1.45%
Államkötvény	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	71,066,753	1.95%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	56,346,644	1.54%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	73,043,803	2.00%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	26,692,992	0.73%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	44,855,600	1.23%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	73,392,052	2.01%
Vállalati kötvény	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	47,562,816	1.30%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	105,208,027	2.88%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	23,372,981	0.64%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	103,972,884	2.85%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	24,754,083	0.68%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	13,866,320	0.38%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	34,098,548	0.93%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	23,716,969	0.65%
Vállalati kötvény	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	52,726,090	1.44%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	16,277,240	0.45%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	25,227,531	0.69%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	11,518,607	0.32%
Vállalati kötvény	CS 3.125 12/10/20	USG25417AN90	34,393,236	0.94%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	20,677,769	0.57%
Vállalati kötvény	DB 1.625 02/12/21	DE000DL19UQ0	52,202,014	1.43%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.921 06/03/20	XS1241110300	45,587,734	1.25%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	28,430,056	0.78%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	11,896,536	0.33%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	24,849,249	0.68%
Vállalati kötvény	ERSTBK 5.5 05/26/25	XS1143333109	46,183,497	1.26%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	23,949,555	0.66%
Vállalati kötvény	F Float 11/02/20	US345397YR84	13,670,087	0.37%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	40,277,932	1.10%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	30,866,907	0.85%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	7,300,344	0.20%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	39,670,173	1.09%
Vállalati kötvény	GAZPRU 2.75 11/30/21	CH0346828400	27,188,183	0.74%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	24,777,921	0.68%
Vállalati kötvény	GPBRU 7.875 PERP Corp	XS0848137708	23,328,343	0.64%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	17,228,146	0.47%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	16,699,878	0.46%

Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	16,904,981	0.46%
Vállalati kötvény	HRINTH 3.25 06/03/21	XS1422785375	22,873,753	0.63%
Vállalati kötvény	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	23,520,459	0.64%
Vállalati kötvény	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	13,416,440	0.37%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.75 09/18/20 Corp	US44891CAQ69	43,587,262	1.19%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	31,428,208	0.86%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	9,199,657	0.25%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	29,978,110	0.82%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	67,981,414	1.86%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	9,301,234	0.25%
Vállalati kötvény	ITAU 6.2 04/15/20	US46556MAA09	29,047,643	0.80%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	43,002,543	1.18%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	14,129,540	0.39%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	30,595,920	0.84%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	12,289,625	0.34%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 8 06/08/23	USN54468AF52	11,874,252	0.33%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	4,915,170	0.13%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	6,294,392	0.17%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	15,670,815	0.43%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	1,197,233	0.03%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	28,552,939	0.78%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	49,391,592	1.35%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	34,435,188	0.94%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	61,073,966	1.67%
Vállalati kötvény	OUTOK 3.25 02/26/20	XS1194020852	69,817,659	1.91%
Vállalati kötvény	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	23,731,148	0.65%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	9,687,632	0.27%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	26,400,431	0.72%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	10,984,409	0.30%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	24,564,008	0.67%
Vállalati kötvény	QIBKQD 2.754 10/27/20	XS1310192031	68,490,065	1.88%
Vállalati kötvény	QNBK Float 02/12/20	XS1768135128	73,035,674	2.00%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	15,116,603	0.41%
Vállalati kötvény	RFLBOB 0.55 10/20/20	AT0000A1YQT4	38,453,298	1.05%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	76,515,755	2.10%
Vállalati kötvény	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,880,220	0.57%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	14,151,062	0.39%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	5,191,680	0.14%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	57,366,290	1.57%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	60,938,585	1.67%
Vállalati kötvény	TAQAUH 3.625 06/22/21	XS1435072548	46,167,256	1.26%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	15,454,551	0.42%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	25,942,907	0.71%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	43,849,005	1.20%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	28,399,085	0.78%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	80,249,387	2.20%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	4,737,602	0.13%
Vállalati kötvény	VEBBNK 6.902 07/09/20	XS0524610812	67,095,083	1.84%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	32,354,868	0.89%
Vállalati kötvény	VIP 6.25 04/26/20	XS1400710999	34,508,574	0.95%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	26,692,578	0.73%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	40,236,369	1.10%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	19,551,945	0.54%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	1,436,689	0.04%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	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	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	ECOPEP 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 05/23/21	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	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	44,548,215	0.99%
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%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	1,808,658	2020.02.03.
CHF/CZK	577,040	2020.03.17.
EUR/CZK	11,275,561	2020.02.18.
EUR/CZK	8,064,621	2020.03.30.
EUR/CZK	-1,727,021	2020.04.29.
USD/CZK	381,453	2020.02.10.
USD/CZK	33,310,379	2020.02.11.
USD/CZK	19,308,091	2020.03.17.
USD/CZK	1,363,944	2020.05.18.

záró 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.

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
Pénzeszámla átvezetés	CZK		2,158,166
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	49,137,087
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	526,257
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	138,829
	USD	USD	15,580
	USD	USD	-1,842

záró 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

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	3,159,249,831	3,852,068,486

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	1.1537	1.1688

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	538,374,080	168.0%	1,442,941,106	32.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,802,390,063	-20.8%	2,220,486,180	49.2%
Összesen	3,340,764,143	9.7%	3,663,427,285	81.2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,340,764,143	-26.0%	2,473,413,431	54.8%

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:	26%
---	-----

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

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 vagyongimutató elemzése

Piaci folyamatok 2020

Magyar kötvénypiac

A hazai kötvénypiac a 2020-as évet erősen kezdte, mind nominális mind reál értelemben Magyarországon voltak a legalacsonyabban a kamatok a régióban, ezzel szemben az infláció viszont nálunk volt a legmagasabb, meghaladva a jegybank inflációs célja körüli tolerancia sávot. Mindezek eredőjeként, mivel a kamatok alacsony szintje mesterségesen volt fenntartva, a forint egy folyamatosan gyengülő pályán haladt, mind a vezető devizákkal szemben, mind a régiós pénzek viszonylatában is jelentősen veszített értékéből.

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra, a járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. Ennek drasztikus hatásait láthattuk a hazai kötvénypiacon is, teljes kötvénypiaci lefagyást eredményezett. A tíz éves kötvény az év eleji 2% körüli hozamszintekről 3,30% fölé került az illikvid piacon. Miközben a kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, nálunk először a forint hirtelen nagymértékű, gyorsuló esését kellett megakadályoznia a jegybanknak, úgy hogy közben próbálja stimulálni a gazdaságot és finanszírozhatóvá tenni a költségvetés megugró hiányát.

Első lépésként a forintra koncentrálna két lépésben szigorított a kamatkondíciókon, aminek következtében megtudta állítani a forint leértékelődését. A gazdaság stimulálása munkahelyvédelmi programok, támogatások, adókedvezmények, hitelmoratórium és a megnövelt keretösszegű Nemzeti Hitelprogram képeben jelent meg. A másik oldalon a gazdaságélénkítő lépések, a visszaeső gazdasági teljesítmény és a megnövekedett kiadások miatt megnövekedett hiány finanszírozására az Államadósság Kezelő Központ és az MNB összefogva lépett fel. Az ÁKK új, megnövelt (hosszú idő után ismét devizakötvény kibocsátás is) finanszírozási tervvel állt elő, ennek ellensúlyozására az MNB korlátlan kötvényvásárlási programot hirdetett, a bankrendszerben keletkező felesleges likviditást pedig egy hetes, rugalmasan változtatható kamatfeltételek mellett sterilizálta, hogy a forint árfolyama se sérüljön, majd ahogy lehetett, az alapkamatot is két lépésben csökkentette. A jegybank az állampapírpiacon túl a jelzálog és vállalati kötvény piacon is aktív vásárlásokba kezdett, növelve ezen piacok likviditását és segítette forráshoz jutni a vállalati szektort. Ezek a piacösztönző intézkedések többé-kevésbé az év során végig fennmaradtak, maximum a feltételei változtak, ahogy járvány globális terjedési üteme és az aktuális hírek miatt változott a globális befektetői hangulat. Mindezen lépések következtében sikerült stabilizálna a kötvénypiacot.

Feltörekvő kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódó és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattnás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételtén óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételtén pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez

pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciónak eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőzsdék novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a drasztikus márciusi emelkedést követően csaknem a vírus előtti szintekre tértek vissza az év végére.

Eurózáron a kötvénypiac

Az erős évek kezdését követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódnak és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eskalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázattűrő képességük visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapatánás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételt óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a fél év végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példánélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételt pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázattűrő képessége. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciónak eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőzsdék novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózáron kötvénypiacaira is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet a dollárral szemben.

Az alap befektetései 2020-ban

Az alap továbbra is főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. A devizakockázat minden esetben kifizetésre került, és a cseh kamatok emelkedése és a fejlett piaci első sorban dollár kamatok csökkenése miatt a devizafedezés költsége folyamatosan csökkent. A vállalati kötvényhozamok az éve elejét további csökkenéssel kezdték, mert úgy tűnt, hogy a FED kamatvágásai következtében elkerülhető lesz a recesszió. Az alacsony fejlett piaci kamatok növelték a vállalati kötvények vonzerejét. A COVID19 válság aztán mindent borított és hatalmas gyengülést okozott a vállalati kötvények piacán. A gazdasági visszaesés miatt megugrott a csőd kockázat, a vállalati kötvényfelárak a 2008-2009-es recesszió óta eltelt időszak legmagasabb szintjére ugrottak. A magasabb kockázatú HY spreadek 1000 bázispont fölé az IG felárak 300-400 bázispontra tágultak. Az agresszív gazdaságpolitikai döntések következtében áprilistól gyógyulás kezdődött a vállalati kötvény piacokon. A FED a piaci stressz oldására állampapírok mellett vállalati kötvényeket is vásárolni kezdett, ráadásul nem csak IG besorolásúakat, hanem a HY piacokon is megjelent. A kötvény felárak mérséklődni kezdtek és a nyár végére megközelítették a válság előtti szinteket. Az év második felében tovább folytatódott a gyógyulás, nagyobb lendületet a vállalati kötvények az amerikai elnökválasztás után kaptak, mivel a demokrata párti győztes élénkítőcsomagjától jelentős gazdasági növekedésre számít a piac. Az alap a piac gyógyulásával párhuzamosan a beáramló új pénzeket, kevésbé kockázatos fejlett piaci IG kötvényekbe fektette, így az év során fokozatosan csökkent a magasabb kockázatú HY papírok súlya.

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)	3,159,249,831
Vétel (db)	1,461,492,334
Visszaváltás (db)	768,673,679
Záró állomány (db)	3,852,068,486

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközértékek

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
2020.01.31	3,726,871,679	1.162500
2020.02.28	3,810,079,330	1.160600
2020.03.31	3,379,233,675	1.091200
2020.04.30	3,427,773,409	1.093900
2020.05.29	3,759,161,065	1.126400
2020.06.30	4,057,220,688	1.143200
2020.07.31	4,279,346,603	1.150500
2020.08.31	4,362,715,012	1.156000
2020.09.30	4,398,088,238	1.157100
2020.10.30	4,350,351,169	1.153300
2020.11.30	4,398,019,089	1.163000
2020.12.31	4,502,380,362	1.168800

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	1.117900	0.99%
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%

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	2020.01.10.	2020.01.21.	CZK	USD	82,005,300.00	3,600,000
CSEH KORONA	2020.02.03.	2020.08.05.	CZK	CHF	138,542,280.00	5,800,000
SVÁJCI FRANK	2020.02.03.	2020.02.03.	CHF	CZK	5,800,000.00	136,884,582
CSEH KORONA	2020.02.10.	2020.05.13.	CZK	USD	1,224,989,500.00	53,500,000
USA DOLLÁR	2020.02.10.	2020.02.11.	USD	CZK	53,500,000.00	1,224,080,000
EURO	2020.02.17.	2020.02.18.	EUR	CZK	18,590,000.00	461,617,585
CSEH KORONA	2020.02.17.	2020.09.21.	CZK	EUR	467,999,532.00	18,590,000
USA DOLLÁR	2020.02.20.	2020.03.17.	USD	CZK	2,000,000.00	46,373,780
EURO	2020.02.21.	2020.04.29.	EUR	CZK	2,800,000.00	70,541,520
EURO	2020.02.24.	2020.03.30.	EUR	CZK	2,500,000.00	62,952,500
USA DOLLÁR	2020.03.02.	2020.03.30.	USD	CZK	2,000,000.00	45,944,000
CSEH KORONA	2020.03.13.	2020.08.17.	CZK	CHF	155,852,323.72	6,280,000
CSEH KORONA	2020.03.13.	2020.08.17.	CZK	USD	603,061,320.00	25,660,000
CSEH KORONA	2020.03.13.	2020.03.17.	CZK	USD	46,854,000.00	2,000,000
USA DOLLÁR	2020.03.13.	2020.03.17.	USD	CZK	25,660,000.00	602,240,200
SVÁJCI FRANK	2020.03.13.	2020.03.17.	CHF	CZK	5,590,000.00	137,566,485
USA DOLLÁR	2020.03.13.	2020.05.18.	USD	CZK	2,000,000.00	46,906,400
USA DOLLÁR	2020.03.17.	2020.05.18.	USD	CZK	2,900,000.00	71,449,736
CSEH KORONA	2020.03.17.	2020.04.20.	CZK	EUR	81,268,200.00	3,000,000
CSEH KORONA	2020.03.18.	2020.09.17.	CZK	EUR	394,704,500.00	14,500,000
USA DOLLÁR	2020.03.18.	2020.08.17.	USD	CZK	2,000,000.00	49,318,000
EURO	2020.03.18.	2020.03.30.	EUR	CZK	14,500,000.00	393,675,000
CSEH KORONA	2020.03.18.	2020.03.30.	CZK	USD	49,280,000.00	2,000,000
USA DOLLÁR	2020.03.18.	2020.04.29.	USD	CZK	1,600,000.00	40,924,928
CSEH KORONA	2020.03.18.	2020.05.18.	CZK	EUR	13,872,500.00	500,000
CSEH KORONA	2020.03.20.	2020.04.29.	CZK	EUR	32,713,800.00	1,200,000
CSEH KORONA	2020.03.20.	2020.04.29.	CZK	EUR	70,517,200.00	2,600,000
USA DOLLÁR	2020.03.20.	2020.05.18.	USD	CZK	2,300,000.00	57,805,601
SVÁJCI FRANK	2020.03.30.	2020.08.05.	CHF	CZK	4,450,000.00	116,009,943
CSEH KORONA	2020.04.09.	2020.09.21.	CZK	EUR	53,826,200.00	2,000,000
CSEH KORONA	2020.04.09.	2020.09.21.	CZK	EUR	2,000,000.00	74,341
CSEH KORONA	2020.04.27.	2020.09.21.	CZK	EUR	84,117,260.00	3,100,000
EURO	2020.04.27.	2020.04.29.	EUR	CZK	3,100,000.00	83,985,200
CSEH KORONA	2020.04.28.	2020.04.29.	CZK	EUR	169,499,940.00	6,200,000
USA DOLLÁR	2020.04.28.	2020.05.18.	USD	CZK	1,600,000.00	40,444,992
EURO	2020.04.28.	2020.05.18.	EUR	CZK	6,200,000.00	169,622,080
CSEH KORONA	2020.04.28.	2020.04.29.	CZK	USD	40,432,400.00	1,600,000
CSEH KORONA	2020.05.06.	2020.09.21.	CZK	EUR	43,460,000.00	1,600,000
CSEH KORONA	2020.05.07.	2020.05.18.	CZK	EUR	19,087,320.00	700,000
USA DOLLÁR	2020.05.11.	2020.05.13.	USD	CZK	53,500,000.00	1,362,110,000
CSEH KORONA	2020.05.11.	2020.08.17.	CZK	USD	1,360,424,750.00	53,500,000
EURO	2020.05.14.	2020.09.21.	EUR	CZK	5,000,000.00	138,420,000
USA DOLLÁR	2020.05.14.	2020.08.17.	USD	CZK	4,800,000.00	122,606,736
CSEH KORONA	2020.05.14.	2020.05.18.	CZK	USD	122,683,200.00	4,800,000
CSEH KORONA	2020.05.14.	2020.05.18.	CZK	EUR	138,180,000.00	5,000,000
CSEH KORONA	2020.05.15.	2020.08.17.	CZK	USD	76,290,630.00	3,000,000
CSEH KORONA	2020.05.19.	2020.10.29.	CZK	USD	50,038,980.00	2,000,000

CSEH KORONA	2020.05.27.	2020.10.29.	CZK	USD	32,033,755.00	1,300,000
CSEH KORONA	2020.05.29.	2020.10.29.	CZK	USD	154,572,676.80	6,360,000
EURO	2020.05.29.	2020.09.21.	EUR	CZK	5,000,000.00	135,022,000
CSEH KORONA	2020.06.02.	2020.10.29.	CZK	USD	19,076,512.00	800,000
CSEH KORONA	2020.06.05.	2020.09.21.	CZK	EUR	71,830,530.00	2,700,000
CSEH KORONA	2020.06.08.	2020.09.21.	CZK	EUR	79,788,300.00	3,000,000
USA DOLLÁR	2020.06.08.	2020.08.17.	USD	CZK	2,000,000.00	47,012,000
CSEH KORONA	2020.06.16.	2020.10.29.	CZK	USD	35,155,365.00	1,500,000
CSEH KORONA	2020.06.16.	2020.09.21.	CZK	EUR	53,168,000.00	2,000,000
CSEH KORONA	2020.06.25.	2020.09.21.	CZK	EUR	32,130,360.00	1,200,000
CSEH KORONA	2020.07.01.	2020.09.21.	CZK	EUR	106,720,800.00	4,000,000
CSEH KORONA	2020.08.04.	2020.10.29.	CZK	USD	22,194,520.00	1,000,000
CSEH KORONA	2020.08.04.	2020.08.17.	CZK	CHF	13,352,531.50	550,000
SVÁJCI FRANK	2020.08.04.	2020.08.05.	CHF	CZK	1,300,000.00	31,552,976
CSEH KORONA	2020.08.17.	2020.11.19.	CZK	USD	1,653,820,640.00	75,160,000
USA DOLLÁR	2020.08.17.	2020.08.17.	USD	CZK	75,160,000.00	1,655,023,200
CSEH KORONA	2020.08.17.	2020.11.19.	CZK	CHF	166,032,314.10	6,830,000
USA DOLLÁR	2020.08.17.	2020.10.29.	USD	CZK	1,800,000.00	39,611,826
SVÁJCI FRANK	2020.08.17.	2020.08.17.	CHF	CZK	6,830,000.00	165,689,790
CSEH KORONA	2020.08.17.	2020.08.17.	CZK	USD	39,623,616.00	1,800,000
CSEH KORONA	2020.09.16.	2021.01.19.	CZK	EUR	388,005,500.00	14,500,000
EURO	2020.09.16.	2020.09.17.	EUR	CZK	14,500,000.00	387,730,000
EURO	2020.09.18.	2020.09.21.	EUR	CZK	28,300,000.00	755,601,510
CSEH KORONA	2020.09.18.	2021.03.24.	CZK	EUR	757,005,190.00	28,300,000
CSEH KORONA	2020.09.23.	2021.03.24.	CZK	EUR	48,672,000.00	1,800,000
CSEH KORONA	2020.09.28.	2021.03.24.	CZK	EUR	17,653,350.00	650,000
CSEH KORONA	2020.10.07.	2021.04.14.	CZK	USD	18,335,408.00	800,000
CSEH KORONA	2020.10.09.	2021.03.17.	CZK	USD	137,428,980.00	6,000,000
USA DOLLÁR	2020.10.14.	2020.10.29.	USD	CZK	11,160,000.00	259,661,506
CSEH KORONA	2020.10.14.	2021.04.14.	CZK	USD	81,119,815.00	3,500,000
CSEH KORONA	2020.10.14.	2021.02.16.	CZK	USD	259,051,611.60	11,160,000
CSEH KORONA	2020.10.15.	2021.03.24.	CZK	EUR	8,195,220.00	300,000
CSEH KORONA	2020.10.15.	2020.10.22.	CZK	USD	30,431,089.00	1,300,000
CSEH KORONA	2020.10.15.	2021.03.24.	CZK	EUR	13,673,100.00	500,000
CSEH KORONA	2020.10.30.	2021.03.24.	CZK	EUR	27,317,000.00	1,000,000
CSEH KORONA	2020.10.30.	2021.02.16.	CZK	USD	933,640,000.00	40,000,000
USA DOLLÁR	2020.10.30.	2020.11.19.	USD	CZK	40,000,000.00	935,600,000
CSEH KORONA	2020.11.02.	2021.04.14.	CZK	USD	46,652,580.00	2,000,000
CSEH KORONA	2020.11.05.	2021.04.14.	CZK	USD	45,344,060.00	2,000,000
CSEH KORONA	2020.11.10.	2021.04.14.	CZK	USD	44,770,060.00	2,000,000
SVÁJCI FRANK	2020.11.18.	2020.11.19.	CHF	CZK	6,830,000.00	166,533,978
CSEH KORONA	2020.11.18.	2021.03.24.	CZK	CHF	166,875,067.80	6,830,000
CSEH KORONA	2020.11.18.	2021.02.16.	CZK	USD	888,635,200.00	40,000,000
EURO	2020.11.26.	2021.03.24.	EUR	CZK	3,000,000.00	78,575,700

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 tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Pintér András
Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2020-as év folyamán.

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

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

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlázódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacán és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvágygal.

A 2021-es év első negyedében a tavalyi év hasonló időszakában tapasztalt turbulencia nem volt megfigyelhető, a tőkepiaci árfolyamok mozgása az általában jellemző piaci bizonytalanság mértékét tükrözte. Azonban felhívjuk a Befektetők szíves figyelmét, hogy a jelentés elkészültét követően történhetnek olyan jelenleg még nem látható események, melyek akár jelentősen negatívan is befolyásolhatják az alap pénzügyi teljesítményét.

A mellékelt táblák tartalmazzák a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	2,110,671,981	1,789,747,030	1.1793

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	4,816,563,646	4,111,891,303	1.1714

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 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	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	2,166,355.89	1,440,033.14	726,322.75
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	23,201.64	15,422.73	7,778.91
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,039.48	4,014.60	2,024.88
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	12,549.81	8,342.19	4,207.62
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,134.38	754.05	380.33
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	686.88	456.59	230.29
Összesen:			2,209,968.08	1,469,023.30	740,944.78

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,460	142,211	30,249
Egyéb munkavállalók	79,523	71,326	8,197
2020. évi összesen:	251,983	213,537	38,446

*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. Az alap 2010-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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.

Az alacsony 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 miatt korábban az 2-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapíri piacok (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 tőkéjét. 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, 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 összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, 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 Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Egyensúly Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Generáció Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest NEXT Technológia 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 2020-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltés (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2021. április 30.

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 (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 62.585.595 E Ft, az üzleti év eredménye 4.059.650 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 2020. 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 (a továbbiakban „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 2020. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „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.

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 2020. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2020. 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 az éves beszámolóban a számviteli törvényvel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, 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, 2021. április 30.


KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2021.04.30
13:13:01 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed
by Boros Judit
Date:
2021.04.30
10:50:33
+02'00'

Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374

Kovács Ildikó
Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum: 2021.04.30
11:22:06 +02'00'

Szendrei Csaba Attila
Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba Attila
Dátum: 2021.04.30
11:04:09 +02'00'

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

BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi név: BF Money Konzervatívni Alap) a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193. a vállalkozás címe

2020 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2021. április 30.

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)

2020 . 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)	46,493,665	0	60,201,406
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	675,232	0	445,030
09.	1. Követelések	684,526		669,071
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			-220,327
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-9,294		-3,714
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	43,419,402	0	50,827,331
14.	1. Értékpapírok	40,767,945		49,140,968
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	2,651,457	0	1,686,363
16.	a) kamatokból, osztalékokból	565,231		408,996
17.	b) egyéb	2,086,226		1,277,367
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	2,399,031		8,929,045
19.	1. Pénzeszközök	2,431,808		8,854,997
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-32,777		74,048
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	967,459		2,384,189
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	47,461,124	0	62,585,595
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	47,373,135	0	62,464,576
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	33,883,303	0	43,043,032
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	106,802,858		126,109,792
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-72,919,555		-83,066,760
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	13,489,832	0	19,421,544
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,586,273		2,894,294
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	3,576,845		4,140,886
33.	c) előző év(ek) eredménye	7,734,765		8,326,714
34.	d) üzleti év eredménye	591,949		4,059,650
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	394	0	394
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	394		394
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	87,595		120,625
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	47,461,124	0	62,585,595

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)**2020 . 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	5,024,047		11,041,149
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3,991,479		6,241,926
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	416,577		492,112
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	24,042		247,461
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	591,949	0	4,059,650

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2020
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, 2021. április 30.

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:

Kovács Ildikó

1141 Budapest, Szilágyosmlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba

2230 Gyömrő, Wekerle utca 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2020. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Boros Judit (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005374) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2020. évben nettó 2.100.000 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 2120 Dunakeszi Barátság u. 39. 10/64

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 mérlegfordulókor nem voltak.

2018. május 31-i hivatalos közlemény szerint, a BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi nevének: 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.

Argentin papírok után járó követelések értékelése

Az Argentin 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 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.

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

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	2,166,355.89	1,440,033.14	726,322.75
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	23,201.64	15,422.73	7,778.91
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,039.48	4,014.60	2,024.88
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	12,549.81	8,342.19	4,207.62
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,134.38	754.05	380.33
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	686.88	456.59	230.29
Összesen:			2,209,968.08	1,469,023.30	740,944.78

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlázódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitözlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacán és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

A 2021-es év első negyedében a tavalyi év hasonló időszakában tapasztalt turbulencia nem volt megfigyelhető, a tőkepiaci árfolyamok mozgása az általában jellemző piaci bizonytalanság mértékét tükrözte. Azonban felhívjuk a Befektetők szíves figyelmét, hogy a jelentés elkészültét követően történhetnek olyan jelenleg még nem látható események, melyek akár jelentősen negatívan is befolyásolhatják az alap pénzügyi teljesítményét.

A mellékelt táblák tartalmazzák a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	2,110,671,981	1,789,747,030	1.1793

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	4,816,563,646	4,111,891,303	1.1714

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Átvezetési számlák	28078	
Értékpapírforgalmazók pénzsámla	647154	445,030
Adott óvadék	0	0
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	675,232	445,030

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	394
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Értékpapír elszámolási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	394	394

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Értékpapír elszámolási számla		

Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0
--	----------	----------

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2020 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	106,802,858	19,306,934	0	126,109,792
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-72,919,555	0	10,147,205	-83,066,760
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,586,273	2,707,381	1,399,360	2,894,294
Értékelési különbözet tartaléka	3,576,845	4,916,144	4,352,103	4,140,886
Előző év (évek) eredménye	7,734,765	591,949	0	8,326,714
Üzleti év eredménye	591,949	4,059,650	591,949	4,059,650
SAJÁT TŐKE	47,373,135	31,582,058	16,490,617	62,464,576

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	10,652	10,162
Felügyeleti díj	2,870	5,308
Könyvvizsgálói díj	935	1354
Letétkezelői díj	3363	4,158
Forgalmazási díj	64,063	92,073
Különadó	5,712	7,570
<hr/>		
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	87,595	120,625

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1,990,890	3,042,222
Kapott kamat	2,169,376	1,840,180
Kapott osztalék	0	16,769
Határidős ügyletek bevételei	552,198	5,287,540
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	311,583	854,438
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	5,024,047	11,041,149

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	819,000	775,541
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	2,980,699	4,884,766
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	191,780	581,619
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	3,991,479	6,241,926

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	105,582	124,405
Letétkezelői díj	20,027	22,155
Megbízási díj	169	7,371
Felügyeleti díj	11,682	18,722
Könyvvizsgálói díj	1,869	2,707
Bankköltség	3,277	7,023
Forgalmazási díj	269,247	305,005
Könyvelési díj	4,724	4,724
Működési költség összesen	416,577	492,112

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

2020 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkőtvény				
ROMANI 6.75 02/07/22 USD	1,000,000	330,290	- 4,819	325,471
TURKEY 5.6 11/14/24 USD	600,000	186,379	- 2,218	188,597
AFREXI FLOAT 07/25/21 USD	700,000	205,992	- 3,253	209,245
AFREXI FLOAT 08/01/22 USD	800,000	241,888	- 4,972	236,916
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	2,050,000	570,474	- 70,156	640,630
Moroc 4.25 12/11/22 USD	1,000,000	326,264	- 12,348	313,916
GRWALL 3.125 08/31/22 USD	1,000,000	311,924	- 2,732	309,192
REPHUN 6.375 03/29/21 Corp USD	200,000	62,689	- 1,367	61,322
Russia 4.5 04/04/22 USD	1,000,000	317,479	- 3,273	314,206
OMAN 4.125 01/17/23 USD	2,500,000	739,935	- 24,778	764,713
ICBCAS Float 09/16/22 USD	2,000,000	613,456	- 19,366	594,090
		3,906,770	51,528	3,958,298
Vállalati kőtvény				
BRSRBZ 7.375 02/02/22 USD	1,375,000	447,396	- 4,022	443,374
BRFSBZ 4.35 09/29/26 USD	450,000	135,262	- 7,962	143,224
ARAMCO 2.75 04/16/22 USD	300,000	100,131	- 7,967	92,164
BRASKM 3.5 01/10/23 USD	600,000	177,637	- 8,403	186,040
HSBKKZ 5.5 12/21/22 USD	800,000	77,785	- 1,681	79,466
CS Float 12/14/23 Corp USD	900,000	229,552	- 41,717	271,269
BRADES 5.9 01/16/21 USD	1,000,000	306,622	- 653	305,969
CRÉDVA 9.75 07/27/22 USD	1,300,000	356,202	- 29,799	326,403
Creal 5 02/01/27 EUR	300,000	99,683	- 4,757	104,440
BRADES 2.85 01/27/23 USD	1,000,000	310,496	- 1,863	308,633
TEVA 3.25 04/15/22 EUR	1,000,000	319,134	- 54,409	373,543
DB 1.625 02/12/21 EUR	2,000,000	636,259	- 105,792	742,051
DBKAZ 4.125 12/10/22 USD	600,000	196,685	- 8,729	187,956
DBUH 3.625 02/06/23 USD	300,000	91,794	- 2,990	94,784
DPWDU 3.908 05/31/23 USD	1,500,000	484,596	- 10,984	473,612
ECÉLUP 8.625 06/16/21 Corp. USD	500,000	155,918	- 3,858	152,060
ECOPET 5.875 09/18/23 USD	800,000	268,869	- 1,209	270,078
ENGPPO 4 12/07/22 EUR	950,000	280,540	- 59,908	340,448
COMQAT 3.25 06/13/21 USD	3,899,000	1,174,118	- 1,438	1,175,556
GAZPRU 6.51 03/07/22 USD	1,500,000	483,239	- 413	482,826
COGARD 4.75 09/28/23 USD	1,700,000	534,177	- 8,959	525,218
BHARTI 5.125 03/11/23 USD	710,000	232,275	- 3,095	229,180
GAZPRU 2.75 11/30/21 CHF	1,100,000	351,988	- 28,066	380,054
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	786,000	265,375	- 16,250	281,625
CIEIBZ 3.75 11/16/22 USD	1,000,000	313,301	- 6,815	306,486
FOURFN 10.75 05/01/22 USD	450,000	110,065	- 2,506	112,571
PPFGRO 3.125 03/27/26 EUR	400,000	128,949	- 29,905	158,854
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	1,000,000	290,670	- 24,299	314,969
GRNKEN 4.875 07/24/22 USD	740,000	215,526	- 11,708	227,234
GRNKEN 6.25 02/21/23 USD	700,000	208,023	- 12,450	220,473
HRINTH 3.25 06/03/21 USD	1,000,000	300,718	- 680	300,038
HRINTH 4.5 PERP USD	1,000,000	307,255	- 1,406	308,661
HRINTH Float 04/27/22 USD	200,000	62,819	- 3,113	59,706
TUPY 6.625 07/17/24 USD	500,000	148,058	- 8,582	156,640
HYNMT3.4 06/20/24 USD	250,000	77,605	- 2,351	79,956
AFRRIN Float 03/15/21 Corp. USD	1,500,000	420,160	- 27,591	447,751
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	1,000,000	318,702	- 41,762	360,464
ISCTR 5.375 10/06/21 USD	400,000	113,238	- 8,517	121,755
ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN USD	1,000,000	301,677	- 3,779	305,456
FINDER 8 07/19/24 USD	1,400,000	378,190	- 13,259	391,449
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	500,000	161,397	- 29,509	190,906
ITAU 5.75 01/22/21 USD	1,000,000	306,774	- 1,279	305,495
JSTLN 5.25 04/13/22 USD	1,164,000	374,069	- 15,173	358,896
KSA 2.894 04/20/22 USD	2,000,000	631,958	- 15,013	616,945
KTZK 3.638 06/20/22 CHF	550,000	165,325	- 30,850	196,175
LIBONE 5.3 10/23/23 CZK	35,000,000	443,845	- 39,112	482,957
MAGYAR 0.01 09/22/21 EUR	200,000	71,856	- 1,417	73,273
MAGYAR 0.5 09/28/22 EUR	1,500,000	546,798	- 7,052	553,850
METINV 7.75 04/23/23 USD	500,000	137,285	- 26,063	163,348
BCOIA 1.05 10/15/21 CHF	2,000,000	545,392	- 134,500	679,892
Fercap Float 04/24/23 EUR	1,600,000	500,210	- 41,692	541,902
NTPCIN 4 375 11/26/24 USD	600,000	200,460	- 4,910	195,550
NSSENS Float 06/29/22 EUR	900,000	292,446	- 32,976	325,422
F 5.75 02/01/21 USD	600,000	184,001	- 653	183,348
BTCPBZ 7.75 02/15/29 USD	600,000	189,426	- 10,961	200,387
OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp EUR	2,025,000	573,660	- 92,259	665,919
OTPHB 2.875 07/15/25 EUR	1,300,000	420,952	- 69,508	490,460
OTPHB Var. 11/49 EUR	2,213,000	648,709	- 70,928	719,637
PENEX 2.375 12/14/21 CHF	400,000	125,009	- 11,052	136,061
PENEX 2.5 08/21/21 EUR	1,000,000	315,870	- 53,892	369,762
PETBRA 4.375 05/20/23 USD	500,000	167,898	- 8,563	159,335
PETKM 5.875 01/26/23 USD	200,000	59,173	- 3,261	62,434
POHIANG 2.375 11/12/22 USD	2,500,000	797,237	- 29,840	767,397
PPFFH 4.5 12/18/27 CZK	9,000,000	122,588	- 2,632	119,956
NLNMKRU 4.5 06/15/23 USD	1,660,000	542,218	- 11,745	530,473
PSHNA 5.5 07/15/22 USD	1,000,000	312,880	- 8,509	321,389
NITROG 7 05/14/25 EUR	700,000	220,151	- 24,170	244,321
RAILUA 8.25 07/09/24 USD	600,000	189,504	- 4,132	193,636
EVRAZ 6.75 01/31/22 USD	750,000	243,698	- 2,117	241,581
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	2,950,000	933,328	- 150,360	1,083,688
SAZKAG 5.2 09/23/24 CZK	20,000,000	257,657	- 31,258	288,915
SBERRU 6.125 02/07/22 USD	2,900,000	962,951	- 32,596	930,355
SHIMAO 4.75 07/03/22 USD	600,000	199,864	- 13,007	186,857
SHTFIN 5.7 02/27/22 USD	400,000	121,401	- 1,886	123,287
SILNET 11 04/02/24 USD	200,000	65,720	- 848	66,568
MONBNK 3.79 01/30/30 CZK	39,000,000	521,940	- 43,192	565,132
TAQAUH 3.625 06/22/21 USD	2,000,000	618,975	- 14,710	604,265
TEVA 2.2 07/21/21 USD	1,000,000	298,038	- 2,653	300,691
EQPTRC 3 03/03/22 USD	1,500,000	473,578	- 13,143	460,435
BSTDBR 4.875 05/06/21 USD	1,000,000	311,287	- 8,276	303,011
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	2,800,000	764,577	- 78,483	843,060
UNIFIN 7 01/15/25 USD	705,000	190,212	- 18,002	208,214
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	2,531,000	714,811	- 32,063	746,874
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	500,000	154,260	- 10,043	164,303
VORHYP 0.8 03/08/21 CZK	27,000,000	327,037	- 50,199	377,236
VTB 5 10/24/24 CHF	1,600,000	479,909	- 79,497	559,406
WINGHL 4 07/11/22 EUR	750,000	244,269	- 39,983	284,252
ACKAF 5 04/03/23 USD	1,000,000	315,285	- 2,009	313,276
		28,856,577	1,486,391	30,342,968
Befektetési jegy				
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF USD	1,880,000	3,319,325	- 152,046	3,167,279
Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF. USD	70,000	2,240,105	- 53,166	2,186,939
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	187,500	3,364,408	- 91,036	3,273,372
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	237,000	4,247,434	- 280,033	4,527,467
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	305,000	3,206,349	- 164,659	3,371,008
		16,377,621	148,444	16,526,065
Értékpapír összesen		49,140,968	1,686,363	50,827,331

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2020. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2020.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/CZK	388,005,500 CZK	26.7590	2020.09.16	2021.01.19	26.7462	14,500,000 EUR	7,342,299 CZK	101,838
EUR/CZK	757,005,190 CZK	26.7493	2020.09.18	2021.03.24	26.6916	28,300,000 EUR	12,797,168 CZK	177,497
EUR/CZK	48,672,000 CZK	27.0400	2020.09.23	2021.03.24	26.9817	1,800,000 EUR	1,336,768 CZK	18,541
EUR/CZK	17,653,350 CZK	27.1590	2020.09.28	2021.03.24	27.1004	650,000 EUR	560,006 CZK	7,767
EUR/CZK	8,195,220 CZK	27.3174	2020.10.15	2021.03.24	27.2585	300,000 EUR	305,944 CZK	4,243
EUR/CZK	13,673,100 CZK	27.3462	2020.10.15	2021.03.24	27.2872	500,000 EUR	524,294 CZK	7,272
EUR/CZK	27,317,000 CZK	27.3170	2020.10.30	2021.03.24	27.2581	1,000,000 EUR	1,019,413 CZK	14,139
USD/CZK	18,335,408 CZK	22.9193	2020.10.07	2021.04.14	22.9106	800,000 USD	1,150,317 CZK	15,955
USD/CZK	137,428,980 CZK	22.9048	2020.10.09	2021.03.17	22.8985	6,000,000 USD	8,556,508 CZK	118,679
USD/CZK	259,051,612 CZK	23.2125	2020.10.14	2021.02.16	23.2072	11,160,000 USD	19,364,618 CZK	268,587
USD/CZK	81,119,815 CZK	23.1771	2020.10.14	2021.04.14	23.1683	3,500,000 USD	5,934,078 CZK	82,306
USD/CZK	933,640,000 CZK	23.3410	2020.10.30	2021.02.16	23.3356	40,000,000 USD	74,544,686 CZK	1,033,935
USD/CZK	46,652,580 CZK	23.3263	2020.11.02	2021.04.14	23.3174	2,000,000 USD	3,688,983 CZK	51,166
USD/CZK	45,344,060 CZK	22.6720	2020.11.05	2021.04.14	22.6634	2,000,000 USD	2,381,860 CZK	33,036
USD/CZK	44,770,060 CZK	22.3850	2020.11.10	2021.04.14	22.3765	2,000,000 USD	1,808,473 CZK	25,084
USD/CZK	888,635,200 CZK	22.2159	2020.11.18	2021.02.16	22.2108	40,000,000 USD	29,558,680 CZK	409,979
CHF/CZK	166,875,068 CZK	24.4327	2020.11.18	2021.03.24	24.3688	6,830,000 CHF	707,102 CZK	9,808
Deviza határidős vétel								
EUR/CZK	3,000,000 EUR	26.1919	2020.11.26	2021.03.24	26.1354	78,575,700 CZK	314,185 CZK	4,357
Összesen forward ügyletek:								2,384,189
ÖSSZESEN :								2,384,189

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	552,198	2,980,699	5,287,540	4,884,766
ÖSSZESEN :	552,198	2,980,699	5,287,540	4,884,766

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):	2020.12.31
Saját tőke (CZK):	4,503,574,352
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1691
Darabszám (db):	3,852,068,486

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (CZK)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			28,386	0.33%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj			28,385	
	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):			8,696,815	99.67%
	Kötelezettségek összesen:			8,725,201	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			643,766,744	14.27%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			32,085,819	0.71%
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	3,664,551,608	81.21%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			285,385,579	
II/4.1.1.	Kőtvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkőtvény (összes):	USD	12,850,000 12,850,000	285,385,579 285,385,579	
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes)				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			2,187,668,918	
II/4.2.2.	Külföldi kőtvények (összes):	EUR CZK USD CHF	22,074,000 130,000,000 61,184,000 5,650,000	569,921,916 132,241,959 1,344,799,349 140,705,694	
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 EUR	2,137,500 542,000	1,191,497,111 622,032,441 569,464,670	
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:			171,895,382	3.81%
	Eszközök összesen:			4,512,299,553	100%

Az alapnál 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.

2020 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-575,812	2,950,772
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	591,949	4,042,881
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-3,576,845	-4,140,886
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-1,548,570	-1,140,594
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	391,819	15,455
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-1,545	0
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-9,465	33,030
14.	Értékelési különbözet	3,576,845	4,140,886
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	2,830,628	-7,215,660
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-26,961,226	-38,293,663
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	29,791,854	31,061,234
20.	Kapott hozamok +	0	16,769
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-4,914,064	10,467,750
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	3,775,937	19,306,934
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-8,180,340	-10,147,205
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-509,661	1,308,021
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-2,659,248	6,202,862

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2020.12.31

MNB árfolyam 2020.12.31

13.87

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (CZK)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (CZK)	Eltérés (CZK)
Értékpapírok	2020.12.31	49,140,967,720	3,542,968,112.50	2020.12.31	3,710,453,742.80	- 167,485,630.30
Értékkülönbözet	2020.12.31	1,686,363,073	121,583,494.78	2020.12.31	-	121,583,494.78
Értékpapírok összesen:		50,827,330,793	3,664,551,607.28		3,710,453,742.80	- 45,902,135.52
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2020.12.31	1,336,904	96,388.18	2020.12.31	96,741.10	- 352.92
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2020.12.31	1,026,328,921	73,996,317.31	2020.12.31	73,756,938.32	239,378.99
Elszámolási betétszámla USD CITI	2020.12.31	1,049,402,245	75,659,859.05	2020.12.31	75,774,874.71	- 115,015.66
Elszámolási betétszámla GBP CITI	2020.12.31	428,499	30,893.93	2020.12.31	30,938.42	- 44.49
Elszámolási betétszámla CHF CITI	2020.12.31	391,446,508	28,222,531.25	2020.12.31	28,151,641.18	70,890.07
Elszámolási betétszámla CZK CITI	2020.12.31	6,460,101,659	465,760,754.09	2020.12.31	465,760,754.09	0.00
Pénzeszközök összesen:		8,929,044,737	643,766,743.81		643,571,887.82	194,855.99
Értékpapír adásvétel követelés	2020.12.31	445,030,315	32,085,819.41	2020.12.31	1,015,714.47	31,070,104.94
Követelések összesen:		445,030,315	32,085,819.41		1,015,714.47	31,070,104.94
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2020.12.31	2,384,188,945	171,895,381.76	2020.12.31	171,895,381.77	- 0.01
Értékpapír követelés leírás	2020.12.31		-	2020.12.31	15,909,320.42	- 15,909,320.42
Egyéb kötelezettségek összesen:	2020.12.31	-	-	2020.12.31	15,909,320.42	- 15,909,320.42
Szállítók:	2020.12.31	393,700	28,385.00	2020.12.31		28,385.00
Passzív időbeli elhatárolás:	2020.12.31	120,624,825	8,696,815.06	2020.12.31	8,647,044.08	49,770.98
Nettó eszközérték összesen:		62,464,576,265	4,503,574,352.2		4,502,380,362.36	1,193,989.83
Befektetési jegyek db	2020.12.31		3,852,068,486.00	2020.12.31	3,852,068,486.00	-
Egy befektetési jegy értéke			1.1691		1.1688	0.0003

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 tétetek) 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 Shortterm 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; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	3,340,764,143	3,663,427,285
Banki egyenlegek	184,465,243	643,571,888
Egyéb eszközök	126,336,802	204,028,233
Összes eszköz	3,651,566,188	4,511,027,406
Kötelezettségek	-6,675,466	-8,647,044
Nettó eszközérték	3,644,890,722	4,502,380,362

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	184,465,243	5.05%	643,571,888	14.27%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	538,374,080	14.74%	252,927,252	5.61%
Vállalati kötvény	2,802,390,063	76.74%	2,220,486,180	49.22%
ETF	0	0.00%	1,190,013,854	26.38%
Derivatív ügyletek	74,362,725	2.04%	171,895,382	3.81%
Követelések/Kötelezettségek	51,974,077	1.42%	32,132,852	0.71%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,651,566,188	100.00%	4,511,027,406	100.00%
Díjak	-6,675,466		-8,647,044	
Nettó eszközérték:	3,644,890,722		4,502,380,362	

*: 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	31,682	0.0	30,938	0.0
CSEH KORONA	CZK	140,530,603	3.8	465,760,754	10.3
EURO	EUR	417,112	0.0	73,756,938	1.6
MAGYAR FORINT	HUF	102,760	0.0	96,741	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	18,411,400	0.5	28,151,641	0.6
USA DOLLÁR	USD	24,971,687	0.7	75,774,875	1.7
Összesen	CZK	184,465,243		643,571,888	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	39,318,708	1.08%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	23,184,744	0.63%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	18,417,474	0.50%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	46,039,648	1.26%
Államkötvény	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	34,550,796	0.95%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	18,364,827	0.50%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	53,636,722	1.47%
Államkötvény	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	24,896,075	0.68%
Államkötvény	MONTEN 3.875 03/18/20	XS1205717702	52,814,893	1.45%
Államkötvény	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	71,066,753	1.95%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	56,346,644	1.54%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	73,043,803	2.00%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	26,692,992	0.73%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	44,855,600	1.23%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	73,392,052	2.01%
Vállalati kötvény	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	47,562,816	1.30%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	105,208,027	2.88%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	23,372,981	0.64%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	103,972,884	2.85%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	24,754,083	0.68%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	13,866,320	0.38%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	34,098,548	0.93%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	23,716,969	0.65%
Vállalati kötvény	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	52,726,090	1.44%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	16,277,240	0.45%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	25,227,531	0.69%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	11,518,607	0.32%
Vállalati kötvény	CS 3.125 12/10/20	USG25417AN90	34,393,236	0.94%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	20,677,769	0.57%
Vállalati kötvény	DB 1.625 02/12/21	DE000DL19UQ0	52,202,014	1.43%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.921 06/03/20	XS1241110300	45,587,734	1.25%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	28,430,056	0.78%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	11,896,536	0.33%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	24,849,249	0.68%
Vállalati kötvény	ERSTBK 5.5 05/26/25	XS1143333109	46,183,497	1.26%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	23,949,555	0.66%
Vállalati kötvény	F Float 11/02/20	US345397YR84	13,670,087	0.37%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	40,277,932	1.10%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	30,866,907	0.85%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	7,300,344	0.20%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	39,670,173	1.09%
Vállalati kötvény	GAZPRU 2.75 11/30/21	CH0346828400	27,188,183	0.74%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	24,777,921	0.68%
Vállalati kötvény	GPBRU 7.875 PERP Corp	XS0848137708	23,328,343	0.64%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	17,228,146	0.47%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	16,699,878	0.46%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	16,904,981	0.46%
Vállalati kötvény	HRINTH 3.25 06/03/21	XS1422785375	22,873,753	0.63%

Vállalati kötvény	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	23,520,459	0.64%
Vállalati kötvény	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	13,416,440	0.37%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.75 09/18/20 Corp	US44891CAQ69	43,587,262	1.19%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	31,428,208	0.86%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	9,199,657	0.25%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	29,978,110	0.82%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	67,981,414	1.86%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	9,301,234	0.25%
Vállalati kötvény	ITAU 6.2 04/15/20	US46556MAA09	29,047,643	0.80%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	43,002,543	1.18%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	14,129,540	0.39%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	30,595,920	0.84%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	12,289,625	0.34%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 8 06/08/23	USN54468AF52	11,874,252	0.33%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	4,915,170	0.13%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	6,294,392	0.17%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	15,670,815	0.43%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	1,197,233	0.03%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	28,552,939	0.78%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	49,391,592	1.35%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	34,435,188	0.94%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	61,073,966	1.67%
Vállalati kötvény	OUTOK 3.25 02/26/20	XS1194020852	69,817,659	1.91%
Vállalati kötvény	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	23,731,148	0.65%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	9,687,632	0.27%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	26,400,431	0.72%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	10,984,409	0.30%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	24,564,008	0.67%
Vállalati kötvény	QIBKQD 2.754 10/27/20	XS1310192031	68,490,065	1.88%
Vállalati kötvény	QNBK Float 02/12/20	XS1768135128	73,035,674	2.00%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	15,116,603	0.41%
Vállalati kötvény	RFLBOB 0.55 10/20/20	AT0000A1YQT4	38,453,298	1.05%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	76,515,755	2.10%
Vállalati kötvény	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,880,220	0.57%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	14,151,062	0.39%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	5,191,680	0.14%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	57,366,290	1.57%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	60,938,585	1.67%
Vállalati kötvény	TAQAUH 3.625 06/22/21	XS1435072548	46,167,256	1.26%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	15,454,551	0.42%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	25,942,907	0.71%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	43,849,005	1.20%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	28,399,085	0.78%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	80,249,387	2.20%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	4,737,602	0.13%
Vállalati kötvény	VEBBNK 6.902 07/09/20	XS0524610812	67,095,083	1.84%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	32,354,868	0.89%
Vállalati kötvény	VIP 6.25 04/26/20	XS1400710999	34,508,574	0.95%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	26,692,578	0.73%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	40,236,369	1.10%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	19,551,945	0.54%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	1,436,689	0.04%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	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	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 05/23/21	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	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	44,548,215	0.99%
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%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	1,808,658	2020.02.03.
CHF/CZK	577,040	2020.03.17.
EUR/CZK	11,275,561	2020.02.18.
EUR/CZK	8,064,621	2020.03.30.
EUR/CZK	-1,727,021	2020.04.29.
USD/CZK	381,453	2020.02.10.
USD/CZK	33,310,379	2020.02.11.
USD/CZK	19,308,091	2020.03.17.
USD/CZK	1,363,944	2020.05.18.

záró 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.

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
Pénzeszámla átvezetés	CZK		2,158,166
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	49,137,087
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	526,257
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	138,829
	USD	USD	15,580
	USD	USD	-1,842

záró 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

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	3,159,249,831	3,852,068,486

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	1.1537	1.1688

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	538,374,080	168.0%	1,442,941,106	32.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,802,390,063	-20.8%	2,220,486,180	49.2%
Összesen	3,340,764,143	9.7%	3,663,427,285	81.2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,340,764,143	-26.0%	2,473,413,431	54.8%

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:	26%
---	-----

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

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 2020

Magyar kötvénypiac

A hazai kötvénypiac a 2020-as évet erősen kezdte, mind nominális mind reál értelemben Magyarországon voltak a legalacsonyabban a kamatok a régióban, ezzel szemben az infláció viszont nálunk volt a legmagasabb, meghaladva a jegybank inflációs célja körüli tolerancia sávot. Mindezek eredőjeként, mivel a kamatok alacsony szintje mesterségesen volt fenntartva, a forint egy folyamatosan gyengülő pályán haladt, mind a vezető devizákkal szemben, mind a régiós pénzek viszonylatában is jelentősen veszített értékéből.

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra, a járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. Ennek drasztikus hatásait láthattuk a hazai kötvénypiacon is, teljes kötvénypiaci lefagyást eredményezett. A tíz éves kötvény az év eleji 2% körüli hozamszintekről 3,30% fölé került az illikvid piacon. Miközben a kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, nálunk először a forint hirtelen nagymértékű, gyorsuló esését kellett megakadályoznia a jegybanknak, úgy hogy közben próbálja stimulálni a gazdaságot és finanszírozhatóvá tenni a költségvetés megugró hiányát.

Első lépésként a forintra koncentrálna két lépésben szigorított a kamatkondíciókon, aminek következtében megtudta állítani a forint leértékelődését. A gazdaság stimulálása munkahelyvédelmi programok, támogatások, adókedvezmények, hitelmoratórium és a megnövelt keretösszegű Nemzeti Hitelprogram képeben jelent meg. A másik oldalon a gazdaságélénkítő lépések, a visszaeső gazdasági teljesítmény és a megnövekedett kiadások miatt megnövekedett hiány finanszírozására az Államadósság Kezelő Központ és az MNB összefogva lépett fel. Az ÁKK új, megnövelt (hosszú idő után ismét devizakötvény kibocsátás is) finanszírozási tervvel állt elő, ennek ellensúlyozására az MNB korlátlan kötvényvásárlási programot hirdetett, a bankrendszerben keletkező felesleges likviditást pedig egy hetes, rugalmasan változtatható kamatfeltételek mellett sterilizálta, hogy a forint árfolyama se sérüljön, majd ahogy lehetett, az alapkamatot is két lépésben csökkentette. A jegybank az állampapírpiacon túl a jelzálog és vállalati kötvény piacon is aktív vásárlásokba kezdett, növelve ezen piacok likviditását és segítette forráshoz jutni a vállalati szektort. Ezek a piacösztönző intézkedések többé-kevésbé az év során végig fennmaradtak, maximum a feltételei változtak, ahogy járvány globális terjedési üteme és az aktuális hírek miatt változott a globális befektetői hangulat. Mindezen lépések következtében sikerült stabilizálna a kötvénypiacot.

Feltörekvő kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódo és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattnás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételtén óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételtén pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez

pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciónak eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőzsdék novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a drasztikus márciusi emelkedést követően csaknem a vírus előtti szintekre tértek vissza az év végére.

Eurózáron a kötvénypiac

Az erős évek kezdését követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódnak és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eskalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapatánás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételt óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a fél év végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételt pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciónak eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőzsdék novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózáron kötvénypiacaira is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet a dollárral szemben.

Az alap befektetései 2020-ban

Az alap továbbra is főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. A devizakockázat minden esetben kifizetésre került, és a cseh kamatok emelkedése és a fejlett piaci elsősorban dollár kamatok csökkenése miatt a devizafedezés költsége folyamatosan csökkent. A vállalati kötvényhozamok az éve elejét további csökkenéssel kezdték, mert úgy tűnt, hogy a FED kamatvágásai következtében elkerülhető lesz a recesszió. Az alacsony fejlett piaci kamatok növelték a vállalati kötvények vonzerejét. A COVID19 válság aztán mindent borított és hatalmas gyengülést okozott a vállalati kötvények piacán. A gazdasági visszaesés miatt megugrott a csőd-kockázat, a vállalati kötvényfelárak a 2008-2009-es recesszió óta eltelt időszak legmagasabb szintjére ugrottak. A magasabb kockázatú HY spreadek 1000 bázispont fölé az IG felárak 300-400 bázispontra tágultak. Az agresszív gazdaságpolitikai döntések következtében áprilistól gyógyulás kezdődött a vállalati kötvény piacokon. A FED a piaci stressz oldására állampapírok mellett vállalati kötvényeket is vásárolni kezdett, ráadásul nem csak IG besorolásúakat, hanem a HY piacokon is megjelent. A kötvény felárak mérséklődni kezdtek és a nyár végére megközelítették a válság előtti szinteket. Az év második felében tovább folytatódott a gyógyulás, nagyobb lendületet a vállalati kötvények az amerikai elnökválasztás után kaptak, mivel a demokrata párti győztes élénkítőcsomagjától jelentős gazdasági növekedésre számít a piac. Az alap a piac gyógyulásával párhuzamosan a beáramló új pénzeket, kevésbé kockázatos fejlett piaci IG kötvényekbe fektette, így az év során fokozatosan csökkent a magasabb kockázatú HY papírok súlya.

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)	3,159,249,831
Vétel (db)	1,461,492,334
Visszaváltás (db)	768,673,679
Záró állomány (db)	3,852,068,486

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközértékek

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
2020.01.31	3,726,871,679	1.162500
2020.02.28	3,810,079,330	1.160600
2020.03.31	3,379,233,675	1.091200
2020.04.30	3,427,773,409	1.093900
2020.05.29	3,759,161,065	1.126400
2020.06.30	4,057,220,688	1.143200
2020.07.31	4,279,346,603	1.150500
2020.08.31	4,362,715,012	1.156000
2020.09.30	4,398,088,238	1.157100
2020.10.30	4,350,351,169	1.153300
2020.11.30	4,398,019,089	1.163000
2020.12.31	4,502,380,362	1.168800

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	1.117900	0.99%
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%

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	2020.01.10.	2020.01.21.	CZK	USD	82,005,300.00	3,600,000
CSEH KORONA	2020.02.03.	2020.08.05.	CZK	CHF	138,542,280.00	5,800,000
SVÁJCI FRANK	2020.02.03.	2020.02.03.	CHF	CZK	5,800,000.00	136,884,582
CSEH KORONA	2020.02.10.	2020.05.13.	CZK	USD	1,224,989,500.00	53,500,000
USA DOLLÁR	2020.02.10.	2020.02.11.	USD	CZK	53,500,000.00	1,224,080,000
EURO	2020.02.17.	2020.02.18.	EUR	CZK	18,590,000.00	461,617,585
CSEH KORONA	2020.02.17.	2020.09.21.	CZK	EUR	467,999,532.00	18,590,000
USA DOLLÁR	2020.02.20.	2020.03.17.	USD	CZK	2,000,000.00	46,373,780
EURO	2020.02.21.	2020.04.29.	EUR	CZK	2,800,000.00	70,541,520
EURO	2020.02.24.	2020.03.30.	EUR	CZK	2,500,000.00	62,952,500
USA DOLLÁR	2020.03.02.	2020.03.30.	USD	CZK	2,000,000.00	45,944,000
CSEH KORONA	2020.03.13.	2020.08.17.	CZK	CHF	155,852,323.72	6,280,000
CSEH KORONA	2020.03.13.	2020.08.17.	CZK	USD	603,061,320.00	25,660,000
CSEH KORONA	2020.03.13.	2020.03.17.	CZK	USD	46,854,000.00	2,000,000
USA DOLLÁR	2020.03.13.	2020.03.17.	USD	CZK	25,660,000.00	602,240,200
SVÁJCI FRANK	2020.03.13.	2020.03.17.	CHF	CZK	5,590,000.00	137,566,485
USA DOLLÁR	2020.03.13.	2020.05.18.	USD	CZK	2,000,000.00	46,906,400
USA DOLLÁR	2020.03.17.	2020.05.18.	USD	CZK	2,900,000.00	71,449,736
CSEH KORONA	2020.03.17.	2020.04.20.	CZK	EUR	81,268,200.00	3,000,000
CSEH KORONA	2020.03.18.	2020.09.17.	CZK	EUR	394,704,500.00	14,500,000
USA DOLLÁR	2020.03.18.	2020.08.17.	USD	CZK	2,000,000.00	49,318,000
EURO	2020.03.18.	2020.03.30.	EUR	CZK	14,500,000.00	393,675,000
CSEH KORONA	2020.03.18.	2020.03.30.	CZK	USD	49,280,000.00	2,000,000
USA DOLLÁR	2020.03.18.	2020.04.29.	USD	CZK	1,600,000.00	40,924,928
CSEH KORONA	2020.03.18.	2020.05.18.	CZK	EUR	13,872,500.00	500,000
CSEH KORONA	2020.03.20.	2020.04.29.	CZK	EUR	32,713,800.00	1,200,000
CSEH KORONA	2020.03.20.	2020.04.29.	CZK	EUR	70,517,200.00	2,600,000
USA DOLLÁR	2020.03.20.	2020.05.18.	USD	CZK	2,300,000.00	57,805,601
SVÁJCI FRANK	2020.03.30.	2020.08.05.	CHF	CZK	4,450,000.00	116,009,943
CSEH KORONA	2020.04.09.	2020.09.21.	CZK	EUR	53,826,200.00	2,000,000
CSEH KORONA	2020.04.09.	2020.09.21.	CZK	EUR	2,000,000.00	74,341
CSEH KORONA	2020.04.27.	2020.09.21.	CZK	EUR	84,117,260.00	3,100,000
EURO	2020.04.27.	2020.04.29.	EUR	CZK	3,100,000.00	83,985,200
CSEH KORONA	2020.04.28.	2020.04.29.	CZK	EUR	169,499,940.00	6,200,000
USA DOLLÁR	2020.04.28.	2020.05.18.	USD	CZK	1,600,000.00	40,444,992
EURO	2020.04.28.	2020.05.18.	EUR	CZK	6,200,000.00	169,622,080
CSEH KORONA	2020.04.28.	2020.04.29.	CZK	USD	40,432,400.00	1,600,000
CSEH KORONA	2020.05.06.	2020.09.21.	CZK	EUR	43,460,000.00	1,600,000
CSEH KORONA	2020.05.07.	2020.05.18.	CZK	EUR	19,087,320.00	700,000
USA DOLLÁR	2020.05.11.	2020.05.13.	USD	CZK	53,500,000.00	1,362,110,000
CSEH KORONA	2020.05.11.	2020.08.17.	CZK	USD	1,360,424,750.00	53,500,000
EURO	2020.05.14.	2020.09.21.	EUR	CZK	5,000,000.00	138,420,000
USA DOLLÁR	2020.05.14.	2020.08.17.	USD	CZK	4,800,000.00	122,606,736
CSEH KORONA	2020.05.14.	2020.05.18.	CZK	USD	122,683,200.00	4,800,000
CSEH KORONA	2020.05.14.	2020.05.18.	CZK	EUR	138,180,000.00	5,000,000
CSEH KORONA	2020.05.15.	2020.08.17.	CZK	USD	76,290,630.00	3,000,000
CSEH KORONA	2020.05.19.	2020.10.29.	CZK	USD	50,038,980.00	2,000,000

CSEH KORONA	2020.05.27.	2020.10.29.	CZK	USD	32,033,755.00	1,300,000
CSEH KORONA	2020.05.29.	2020.10.29.	CZK	USD	154,572,676.80	6,360,000
EURO	2020.05.29.	2020.09.21.	EUR	CZK	5,000,000.00	135,022,000
CSEH KORONA	2020.06.02.	2020.10.29.	CZK	USD	19,076,512.00	800,000
CSEH KORONA	2020.06.05.	2020.09.21.	CZK	EUR	71,830,530.00	2,700,000
CSEH KORONA	2020.06.08.	2020.09.21.	CZK	EUR	79,788,300.00	3,000,000
USA DOLLÁR	2020.06.08.	2020.08.17.	USD	CZK	2,000,000.00	47,012,000
CSEH KORONA	2020.06.16.	2020.10.29.	CZK	USD	35,155,365.00	1,500,000
CSEH KORONA	2020.06.16.	2020.09.21.	CZK	EUR	53,168,000.00	2,000,000
CSEH KORONA	2020.06.25.	2020.09.21.	CZK	EUR	32,130,360.00	1,200,000
CSEH KORONA	2020.07.01.	2020.09.21.	CZK	EUR	106,720,800.00	4,000,000
CSEH KORONA	2020.08.04.	2020.10.29.	CZK	USD	22,194,520.00	1,000,000
CSEH KORONA	2020.08.04.	2020.08.17.	CZK	CHF	13,352,531.50	550,000
SVÁJCI FRANK	2020.08.04.	2020.08.05.	CHF	CZK	1,300,000.00	31,552,976
CSEH KORONA	2020.08.17.	2020.11.19.	CZK	USD	1,653,820,640.00	75,160,000
USA DOLLÁR	2020.08.17.	2020.08.17.	USD	CZK	75,160,000.00	1,655,023,200
CSEH KORONA	2020.08.17.	2020.11.19.	CZK	CHF	166,032,314.10	6,830,000
USA DOLLÁR	2020.08.17.	2020.10.29.	USD	CZK	1,800,000.00	39,611,826
SVÁJCI FRANK	2020.08.17.	2020.08.17.	CHF	CZK	6,830,000.00	165,689,790
CSEH KORONA	2020.08.17.	2020.08.17.	CZK	USD	39,623,616.00	1,800,000
CSEH KORONA	2020.09.16.	2021.01.19.	CZK	EUR	388,005,500.00	14,500,000
EURO	2020.09.16.	2020.09.17.	EUR	CZK	14,500,000.00	387,730,000
EURO	2020.09.18.	2020.09.21.	EUR	CZK	28,300,000.00	755,601,510
CSEH KORONA	2020.09.18.	2021.03.24.	CZK	EUR	757,005,190.00	28,300,000
CSEH KORONA	2020.09.23.	2021.03.24.	CZK	EUR	48,672,000.00	1,800,000
CSEH KORONA	2020.09.28.	2021.03.24.	CZK	EUR	17,653,350.00	650,000
CSEH KORONA	2020.10.07.	2021.04.14.	CZK	USD	18,335,408.00	800,000
CSEH KORONA	2020.10.09.	2021.03.17.	CZK	USD	137,428,980.00	6,000,000
USA DOLLÁR	2020.10.14.	2020.10.29.	USD	CZK	11,160,000.00	259,661,506
CSEH KORONA	2020.10.14.	2021.04.14.	CZK	USD	81,119,815.00	3,500,000
CSEH KORONA	2020.10.14.	2021.02.16.	CZK	USD	259,051,611.60	11,160,000
CSEH KORONA	2020.10.15.	2021.03.24.	CZK	EUR	8,195,220.00	300,000
CSEH KORONA	2020.10.15.	2020.10.22.	CZK	USD	30,431,089.00	1,300,000
CSEH KORONA	2020.10.15.	2021.03.24.	CZK	EUR	13,673,100.00	500,000
CSEH KORONA	2020.10.30.	2021.03.24.	CZK	EUR	27,317,000.00	1,000,000
CSEH KORONA	2020.10.30.	2021.02.16.	CZK	USD	933,640,000.00	40,000,000
USA DOLLÁR	2020.10.30.	2020.11.19.	USD	CZK	40,000,000.00	935,600,000
CSEH KORONA	2020.11.02.	2021.04.14.	CZK	USD	46,652,580.00	2,000,000
CSEH KORONA	2020.11.05.	2021.04.14.	CZK	USD	45,344,060.00	2,000,000
CSEH KORONA	2020.11.10.	2021.04.14.	CZK	USD	44,770,060.00	2,000,000
SVÁJCI FRANK	2020.11.18.	2020.11.19.	CHF	CZK	6,830,000.00	166,533,978
CSEH KORONA	2020.11.18.	2021.03.24.	CZK	CHF	166,875,067.80	6,830,000
CSEH KORONA	2020.11.18.	2021.02.16.	CZK	USD	888,635,200.00	40,000,000
EURO	2020.11.26.	2021.03.24.	EUR	CZK	3,000,000.00	78,575,700

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 tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Pintér András
Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2020-as év folyamán.

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

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

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlázódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacon a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacon és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

A 2021-es év első negyedében a tavalyi év hasonló időszakában tapasztalt turbulencia nem volt megfigyelhető, a tőkepiaci árfolyamok mozgása az általában jellemző piaci bizonytalanság mértékét tükrözte. Azonban felhívjuk a Befektetők szíves figyelmét, hogy a jelentés elkészültét követően történhetnek olyan jelenleg még nem látható események, melyek akár jelentősen negatívan is befolyásolhatják az alap pénzügyi teljesítményét.

A mellékelt táblák tartalmazzák a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	2,110,671,981	1,789,747,030	1.1793

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	4,816,563,646	4,111,891,303	1.1714

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 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	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	2,166,355.89	1,440,033.14	726,322.75
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	23,201.64	15,422.73	7,778.91
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,039.48	4,014.60	2,024.88
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	12,549.81	8,342.19	4,207.62
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,134.38	754.05	380.33
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	686.88	456.59	230.29
Összesen:			2,209,968.08	1,469,023.30	740,944.78

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,460	142,211	30,249
Egyéb munkavállalók	79,523	71,326	8,197
2020. évi összesen:	251,983	213,537	38,446

*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. Az alap 2010-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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.

Az alacsony 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 miatt korábban az 2-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapíri piacok (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 tőkéjét. 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, 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 összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, 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 Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Egyensúly Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Generáció Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest NEXT Technológia 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 2020-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltés (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.