

## FÉLÉVES JELENTÉS 2021 - BFM Konzervatívni Vegyes Alap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	BFM Conservative Mixed Investment Fund
<b>Elnevezés cseh nyelven</b>	BFM Konzervatívni smíšený Fond
<b>Rövid neve</b>	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BFM Conservative Mixed Fund
<b>Rövid neve cseh nyelven</b>	BFM Konzervatívni smíšený Fond

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

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

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	0,60-0,80-1,00-1,20% (Részvény aránytól függően)
----------------------------------	--

### Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei : [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

## B. Féléves 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	1,973,654,611	1,875,797,491
Banki egyenlegek	134,026,311	195,872,132
Egyéb eszközök	8,538,834	26,252,811
Összes eszköz	2,116,219,756	2,097,922,434
Kötelezettségek	-5,547,776	-5,852,216
Nettó eszközérték	2,110,671,981	2,092,070,218

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	134,026,311	6.33%	195,872,132	9.34%
Államkötvény	766,143,661	36.20%	584,951,549	27.88%
Jelzáloglevél	9,528,482	0.45%	9,530,421	0.45%
Vállalati kötvény	643,344,820	30.40%	626,607,722	29.87%
ETF	554,637,647	26.21%	654,707,799	31.21%
Derivatív ügyletek	6,595,511	0.31%	24,064,255	1.15%
Követelések/Kötelezettségek	1,943,323	0.09%	2,188,556	0.10%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,116,219,756	100.00%	2,097,922,434	100.00%
Díjak	-5,547,776		-5,852,216	
Nettó eszközérték:	2,110,671,981		2,092,070,218	

#### Az alap tételes összetétele

#### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

%: az összes eszközhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	4,541	0.0	4,609	0.0
CSEH KORONA	CZK	120,457,035	5.7	173,475,678	8.3
EURO	EUR	12,517,756	0.6	12,376,435	0.6
MAGYAR FORINT	HUF	299,202	0.0	350,884	0.0
USA DOLLÁR	USD	747,777	0.0	9,664,526	0.5
Összesen	CZK	134,026,311		195,872,132	

**Betétek**

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Átruházható értékpapírok  
nyitó állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	23,096,000	1.09%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	22,021,343	1.04%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	149,211,990	7.05%
ETF	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	48,536,706	2.29%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	15,937,024	0.75%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	92,272,435	4.36%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	60,208,705	2.85%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	12,530,866	0.59%
ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKX55T58	33,817,877	1.60%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	12,934,533	0.61%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	49,696,176	2.35%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	34,373,994	1.62%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	99,956,500	4.72%
Államkötvény	CZGB 0.1 04/17/22	CZ0001005946	17,016,949	0.80%
Államkötvény	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	200,675,200	9.48%
Államkötvény	CZGB 0.75 02/23/21	CZ0001005367	146,302,535	6.91%
Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	10,117	0.00%
Államkötvény	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	12,166	0.00%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	200,100,994	9.46%
Államkötvény	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	102,069,200	4.82%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	9,528,482	0.45%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	263,284,813	12.44%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	265,348,851	12.54%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	100,295,232	4.74%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	14,415,924	0.68%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	26,051,324	1.24%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	24,642,389	1.17%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	160,373,422	7.64%
ETF	ISHARES CORE S&P 500 UCITS	IE00B5BMR08U	70,329,540	3.35%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	17,935,856	0.85%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	105,067,669	5.01%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	69,058,272	3.29%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	34,088,709	1.62%
ETF	VANGUARD FTSE DW USD	IE00BKX55T58	37,970,273	1.81%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	14,467,939	0.69%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	55,717,482	2.66%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	39,004,926	1.86%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	94,764,400	4.52%
Államkötvény	CZGB 0.1 04/17/22	CZ0001005946	11,963,976	0.57%
Államkötvény	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	177,511,140	8.46%

Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	9,690	0.00%
Államkötvény	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	11,325	0.00%
Államkötvény	CZGB Float 04/18/23	CZ0001003123	10,142,340	0.48%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	189,458,978	9.03%
Államkötvény	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	101,089,700	4.82%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	9,530,421	0.45%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	255,266,914	12.17%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	257,871,179	12.29%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	98,476,032	4.69%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	14,993,597	0.71%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CZK/HUF	26,802	2021.03.30
EUR/CZK	1,418,114	2021.09.08
EUR/CZK	4,170,156	2021.09.23
EUR/CZK	980,438	2022.09.29

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CZK/HUF	-98,281	2021.09.22
EUR/CZK	6,290,694	2021.09.08
EUR/CZK	12,640,527	2021.09.23
EUR/CZK	5,231,315	2022.09.29

#### Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Követelések kötelezettségek

##### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	216,273
	CZK	CZK	769,184
	CZK	CZK	430,712
	CZK	CZK	114
CZK	CZK	527,020	CZK
CZK	CZK	20	CZK

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ISHARES MSCI WORLD ETF	USD	79,165
Esedékesség fizetés	VANGUARD FTSE DW USD	USD	193,668
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	188,673
	CZK	CZK	769,184
	CZK	CZK	430,712
	CZK	CZK	114
	CZK	CZK	527,020
	CZK	CZK	20

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 Vegyes Alap	1,789,747,030	1,721,960,894

**III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték**

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	1.1793	1.2149

**IV. Az alap összetétele**
**1) Az alap összetétele**

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,330,309,790	-6.1%	1,249,189,769	59.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	643,344,820	-2.6%	626,607,722	29.9%
Összesen	1,973,654,611	-5.0%	1,875,797,491	89.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,419,016,964	-14.0%	1,221,089,692	58.2%

**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:	31%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 1.2%  
Érintett befektetési forma: ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT

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

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2021

#### Magyar kötvénypiac

A koronavírus második hullámából való kilábalás után, a vakcinák gyors és eredményes fejlesztésének, illetve az oltási stratégiák hatékonyságának köszönhetően az év második negyedében a hazai és a világgazdaság is fellendülésnek indult. A célként kitűzött oltottsági arány elérésével megnyíltak a határok, feléledt a kereskedelem és jelentősen nőtt a háztartások fogyasztása is. Mindez pozitívan hatott nemzetgazdaságok GDP-jére és befektetők vállalkozószellemére. A harmadik hullámot kísérő lezárások ellenére a hazai GDP negyedéves alapon már Q1-ben is bővülni tudott, így a 2021-es évre egyre optimistábbak lettek a várakozások, a jegybank 6% feletti bővülésre számít.

A gyors fellendülés ára hasonlóan a globális trendekhez a növekvő infláció. A fogyasztói árindex az év közepére bőven a jegybanki tolerancia sáv fölé gyorsult, az éves árszínvonal növekedési ütem elérte az 5.3%-ot. Az általános trendet jól mutatta, hogy a maginfláció is meglóduzott itthon az idei év első felében 2,9 százalékról 3,8 százalékra emelkedett. Az MNB a tavaszi Inflációs Jelentésében már felfelé húzta az inflációs pályát, de az emelkedést akkor még átmenetinek gondolta. A jegybanki kommunikáció azonban egyre szigorúbb lett és végül a Nemzeti Bank a jegybanki alapkamatot júniusban 0,90 százalékra, majd júliusban 1,20 százalékra emelte. A jegybank kamatemelési ciklusról beszél, a szigorítás tehát nagy valószínűséggel tovább folytatódik a piac jelenleg 2.25-2.5%-os végpontot áraz, ami a régióban a legszigorúbbnak számít. A jegybank a kamatemelések mellett, megkezdte a különböző likviditás bővítő facilitásainak leépítését is, az állampapírvásárlási műveleteit azonban egyelőre életben hagyta, így támogatva az állampapír piacot. Az határozott lépéseknek köszönhetően az év eleji forint gyengülés nem folytatódott, úgy tűnik a jegybank az infláció elleni küzdelemben nagyban támaszkodik majd a hazai deviza árfolyamára.

#### Nemzetközi részvénytőzsi

2021 év elején széles körű megegyezés alakult ki a piacokon azzal kapcsolatban, hogy az idei év több szempontból is nagyon kedvező lesz a részvénytőzsi számára. Ahogy világszerte enyhültek a korlátozó intézkedések, sokan erős gazdasági visszapattanást vártak, többek között az IMF is nagyjából 6%-os növekedést jósolt az év végére. Mindez betudható annak, hogy sok szektor hatékonyan tudott reagálni a vírus okozta kihívásokra, valamint mind a monetáris mind a fiskális stimulusok effektívnek bizonyultak. Mindezek fényében érthető a részvénytőzsi pozitív hangulata, illetve a magas kockázatvállalási kedv szerte a világban.

Az utóbbi hónapok eseményei valamelyest árnyalták a fent említett képet. Mindezt jól példázza, hogy bár a különböző piacok a vizsgált időszakban folyamatos emelkedést mutattak, az időszakot rendre kisebb kilengések jellemezték, mely a COVID-29 pandémia utóhatásainak, újabb hullámainak valamint korlátozó intézkedéseknek köszönhető. Mivel a 2020-as év történései eddig precedens nélküliek voltak, érezhető, hogy a befektetők bizonytalanok abban, hogyan hatnak a piacra az inflációban, a járványügyi helyzetben, valamint a gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések) döntésekben bekövetkező változások. Ugyanakkor mindezek figyelembe vételével is a részvények bizonyultak a legjobb befektetési formának melyek az egész félésre nézve emelkedő tendenciát mutattak. A globális szektorok szintjén a legmagasabb emelkedést, szemben a tavalyi évvel, az energia szektor produkálta 31,46%-os emelkedéssel, a technológiai vállalatok pedig 16,33%-ot tudtak erősödni az félév során. Az MSCI All Country World Index a félévet dollárban számolva 12,16%-os nyereséggel zárta, míg az S&P 500 16,13%-os növekedést produkált.

#### Az alap befektetései 2021-ben

Az alap eszközeinek jelentős részét cseh koronában és euróban denominált kamatozó eszközökbe (állampapírokba, vállalati kötvényekbe) fektette, a fennmaradó részével pedig részvénytőzsi kitétséget vett fel. A részvénytőzsi pozíciók vonatkozásában az alap – ETF-eken keresztül – a fejlett részvénytőzsi piacokon vállalt kitétséget. A portfólióban lévő részvény eszközök arányát egy modell alapján kezeljük, amely biztosítja az alap számára a befektetési politika által ígért védelmet. Az alapon a részvénybefektetések aránya az év első felében 26-32% között mozgott.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

### Tőkeszámla változásai

	BFM Konzervatívni Vegyes
Nyitó állomány (db)	1,789,747,030
Vétel (db)	73,668,634
Visszaváltás (db)	141,454,770
Záró állomány (db)	1,721,960,894

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
2021.01.29	2,088,452,226	1.175800
2021.02.26	2,071,861,845	1.184200
2021.03.31	2,083,217,319	1.204100
2021.04.30	2,092,162,953	1.208100
2021.05.31	2,076,595,604	1.199700
2021.06.30	2,092,070,218	1.214900

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	1.161400	1.04%
2017.12.29	1.153400	-0.69%
2018.12.28	1.123900	-2.56%
2019.12.31	1.181700	5.14%
2020.12.31	1.179300	-0.20%

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

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 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 2021-es év folyamán.

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

H-KE-III-433/2021.számú határozat 2021. július 26.

<https://www.bpalap.hu/alapkezelo/hun/kozlemenyek-id=278>

Budapest, 2021. augusztus 27.

Budapest Alapkezelő Zrt.