

## FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - BFM Konzervatívni Kötvény Alap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	BFM Conservative Shortterm Bond Investment Fund
<b>Elnevezés cseh nyelven</b>	BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond
<b>Rövid neve</b>	BF Money Konzervatívni Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BFM Conservative Bond Fund
<b>Rövid neve cseh nyelven</b>	BFM Konzervativní dluhopisový 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>	2010. december 27. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF KE-III-537/2010)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	CZK

<b>A sorozatok adatai</b>		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	0.8%
----------------------------------	------

Az Alap neve 2018. május 31-ig BF Money Konzervatívni Alap

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat vállalása mellett a cseh koronában elhelyezett banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő a befektetők pénzének biztonsága érdekében az Alap eszközeit jellemzően vállalati kötvényekbe, állampapírokba (kincstárjegyek, államkötvények), államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, jelzáloglevelekbe, valamint banki betétekbe fekteti be.

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 Alap földrajzi specifikációval rendelkezik, főként CEEMEA régióbeli eszközökbe fektet. Az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Az Alapot azoknak a középtávon – legalább fél-egy év - gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a cseh infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a cseh kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 1 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.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	4,177,600,269	4,581,893,727
Banki egyenlegek	1,527,048,205	119,892,685
Egyéb eszközök	-105,803,306	18,149,581
Összes eszköz	5,598,845,168	4,719,935,993
Kötelezettségek	-10,763,354	-9,416,116
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>5,588,081,814</b>	<b>4,710,519,876</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,527,048,205	27.27%	119,892,685	2.54%
Államkötvény	741,222,363	13.24%	666,565,988	14.12%
Vállalati kötvény	3,436,377,907	61.38%	3,915,327,739	82.95%
Derivatív ügyletek	48,728,207	0.87%	-260,567,252	-5.52%
Követelések/Kötelezettségek	-154,531,513	-2.76%	278,716,833	5.91%
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>5,598,845,168</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,719,935,993</b>	<b>100.00%</b>
Díjak	-10,763,354		-9,416,116	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>5,588,081,814</b>		<b>4,710,519,876</b>	

#### 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	30,316	0.0	30,938	0.0
CSEH KORONA	CZK	1,511,345,143	27.0	64,430,759	1.4
EURO	EUR	14,647,320	0.3	47,654,413	1.0
MAGYAR FORINT	HUF	27,675	0.0	105,545	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	582,782	0.0	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	414,969	0.0	7,671,030	0.2
<b>Összesen</b>	<b>CZK</b>	<b>1,527,048,205</b>		<b>119,892,685</b>	

#### 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	15,249,901	0.27%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	32,154,360	0.57%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	44,501,692	0.79%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	55,184,915	0.99%
Államkötvény	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	64,556,353	1.15%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	84,851,483	1.52%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	132,082,501	2.36%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	12,504,613	0.22%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	14,410,460	0.26%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	29,209,587	0.52%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	14,954,804	0.27%
Államkötvény	SOAF 6.875 05/27/19	US836205AM61	56,458,249	1.01%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	101,704,815	1.82%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	28,781,257	0.51%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	28,350,648	0.51%
Államkötvény	VEBBNK 3.035 02/21/18	XS0893205186	26,266,726	0.47%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	58,258,307	1.04%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	4,411,665	0.08%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	44,433,683	0.79%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	19,758,732	0.35%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	8,116,023	0.15%
Vállalati kötvény	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	11,051,630	0.20%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	47,661,968	0.85%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	55,435,214	0.99%
Vállalati kötvény	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	44,294,911	0.79%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	15,951,912	0.28%
Vállalati kötvény	BRADES 6.75 09/29/19	USG08010BH52	22,806,134	0.41%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	22,659,309	0.40%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	83,796,333	1.50%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	42,265,915	0.75%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	28,499,124	0.51%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	65,221,536	1.16%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22 Corp	USP32086AL73	20,661,476	0.37%
Vállalati kötvény	CS 3.125 12/10/20	USG25417AN90	64,824,546	1.16%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	36,588,157	0.65%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.921 06/03/20	XS1241110300	63,864,222	1.14%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	28,612,289	0.51%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	49,441,483	0.88%
Vállalati kötvény	ERSTBK 5.5 05/26/25	XS1143333109	45,028,288	0.80%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	52,258,383	0.93%
Vállalati kötvény	EXCRTU 5.875 04/24/19 Corp	XS0774764152	22,145,612	0.40%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	42,862,570	0.77%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	28,304,684	0.51%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	67,084,617	1.20%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	4,372,342	0.08%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	100,216,162	1.79%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	256,739,471	4.59%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	100,982,723	1.80%
Vállalati kötvény	HCFBRU 9.375 04/24/20	XS0846652666	4,415,815	0.08%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	32,969,626	0.59%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.75 09/18/20 Corp	US44891CAQ69	61,783,129	1.10%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	141,983,112	2.54%

Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	39,960,986	0.71%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	43,399,880	0.78%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	36,456,813	0.65%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.75 10/10/18	XS0808632250	32,263,170	0.58%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	52,184,534	0.93%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	10,688,640	0.19%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	35,253,298	0.63%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	66,394,275	1.19%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	43,465,680	0.78%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	30,520,461	0.55%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	8,436,785	0.15%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	7,356,751	0.13%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	13,519,674	0.24%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	12,929,533	0.23%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	26,310,088	0.47%
Vállalati kötvény	OMVAV 6.75	XS0629626663	54,385,413	0.97%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	74,246,814	1.33%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	144,496,746	2.58%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	82,607,160	1.48%
Vállalati kötvény	QNBK 2.125 09/07/21	XS1485745704	40,970,222	0.73%
Vállalati kötvény	RFLBOB 0.55 10/20/20	AT0000A1YQT4	39,041,145	0.70%
Vállalati kötvény	RSHB 5.1 07/25/18	XS0955232854	33,005,747	0.59%
Vállalati kötvény	RURAIL 2.177 02/26/18	CH0205819433	22,289,832	0.40%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	76,789,130	1.37%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	91,774,900	1.64%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	21,745,344	0.39%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	29,242,014	0.52%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	76,389,946	1.36%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	39,798,541	0.71%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	116,453,055	2.08%
Vállalati kötvény	VAKBN 3.75 04/15/18 Corp.	XS0916347759	70,868,274	1.27%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	47,069,603	0.84%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	38,449,220	0.69%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	27,213,111	0.49%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	44,124,689	0.79%
Vállalati kötvény	YKBNK 5.25 12/03/18 Corp	XS0994815016	6,515,327	0.12%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	27,470,761	0.58%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	126,441,047	2.68%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	78,813,590	1.67%
Államkötvény	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	66,411,960	1.41%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	78,108,497	1.65%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	112,681,018	2.39%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	9,660,674	0.20%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	29,892,137	0.63%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	71,123,430	1.51%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	27,324,107	0.58%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	27,093,247	0.57%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	11,545,521	0.24%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	85,038,269	1.80%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	44,816,943	0.95%
Vállalati kötvény	ALFARU 5 11/27/18	XS1324216768	22,439,824	0.48%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	19,913,794	0.42%
Vállalati kötvény	ALKHAL 3.25 10/22/18	XS0946722369	44,738,436	0.95%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	46,197,105	0.98%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	58,181,996	1.23%
Vállalati kötvény	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	45,606,260	0.97%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	16,379,654	0.35%
Vállalati kötvény	BRADES 6.75 09/29/19	USG08010BH52	28,800,294	0.61%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	23,425,213	0.50%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	23,041,318	0.49%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	88,310,888	1.87%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	97,219,267	2.06%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	14,644,399	0.31%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	123,064,579	2.61%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.5 10/03/18 Corp.	US12803X2C42	45,025,129	0.95%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	11,071,117	0.23%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	15,865,614	0.34%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22 Corp	USP32086AL73	43,437,951	0.92%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	21,916,363	0.46%
Vállalati kötvény	CS 3.125 12/10/20	USG25417AN90	66,295,077	1.40%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	38,180,742	0.81%
Vállalati kötvény	DAMACR Float 09/30/18	XS1586822493	11,317,948	0.24%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.921 06/03/20	XS1241110300	65,920,877	1.40%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	29,022,036	0.61%
Vállalati kötvény	ECOPET 7.625 07/23/19	US279158AB56	72,013,676	1.53%
Vállalati kötvény	ELEBRA 6.875 07/30/19	USP22854AF31	34,033,268	0.72%
Vállalati kötvény	ERSTBK 5.5 05/26/25	XS1143333109	45,669,009	0.97%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	52,376,147	1.11%
Vállalati kötvény	EXCRTU 5.875 04/24/19 Corp	XS0774764152	22,475,271	0.48%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	41,094,536	0.87%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	27,497,817	0.58%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	100,481,182	2.13%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	4,462,418	0.09%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	101,825,309	2.16%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	267,447,018	5.67%
Vállalati kötvény	GPBRU 7.875 PERP Corp	XS0848137708	22,904,821	0.49%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	79,668,973	1.69%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	30,819,894	0.65%

Vállalati kötvény	HYNMTR 2.75 09/18/20 Corp	US44891CAQ69	63,898,283	1.35%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	142,027,540	3.01%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	78,811,704	1.67%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	45,207,009	0.96%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	40,362,187	0.86%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.75 10/10/18	XS0808632250	55,812,133	1.18%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	51,894,183	1.10%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	10,359,656	0.22%
Vállalati kötvény	ISRELE 9.375 01/28/20	US46507NAB64	56,689,167	1.20%
Vállalati kötvény	ITAU 6.2 04/15/20	US46556MAA09	29,109,005	0.62%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	36,761,146	0.78%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	66,210,486	1.40%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	22,742,283	0.48%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	43,842,813	0.93%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	8,289,054	0.18%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	23,162,631	0.49%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	12,905,044	0.27%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	26,184,307	0.55%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	75,444,856	1.60%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	126,658,654	2.68%
Vállalati kötvény	QIBKQD Float 08/18/19 Corp.	XS1475750334	44,510,141	0.94%
Vállalati kötvény	QNBK 2.125 09/07/21	XS1485745704	42,518,057	0.90%
Vállalati kötvény	RFLBOB 0.55 10/20/20	AT0000A1YQT4	39,148,083	0.83%
Vállalati kötvény	RSHB 5.1 07/25/18	XS0955232854	34,147,349	0.72%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	65,513,006	1.39%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.18 06/28/19	XS0799357354	58,722,256	1.24%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	54,635,685	1.16%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	20,996,139	0.44%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	28,250,641	0.60%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	5,424,206	0.11%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	37,088,620	0.79%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	101,896,525	2.16%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	47,253,314	1.00%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	39,034,798	0.83%
Vállalati kötvény	VIP 5.2 02/13/19	XS0889401054	54,024,331	1.14%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	27,079,164	0.57%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	25,831,853	0.55%
Vállalati kötvény	YKBK 5.25 12/03/18 Corp	XS0994815016	51,285,939	1.09%
Vállalati kötvény	YPFDAR 3.75 09/30/19	CH0336352825	88,955,059	1.88%

## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### Nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	11,361,206	2018.01.11
EUR/CZK	224,096	2018.01.11
EUR/CZK	12,724	2018.03.14
EUR/CZK	15,612	2018.03.21
EUR/CZK	-229,253	2018.03.14
EUR/CZK	-330,085	2018.01.10
EUR/CZK	56,460	2018.01.11
EUR/CHF	-92,196	2018.01.09
USD/CZK	1,377,624	2018.01.09

USD/CZK	1,279,423	2018.01.09
USD/CZK	318,245	2018.01.09
USD/CZK	2,258,126	2018.01.09
USD/CZK	1,684,492	2018.01.09
USD/CZK	7,479,594	2018.01.09
USD/CZK	386,148	2018.01.09
USD/CZK	547,577	2018.01.09
USD/CZK	1,899,533	2018.03.21
USD/CZK	8,212,202	2018.01.09
USD/CZK	10,262,169	2018.01.16
USD/CZK	367,935	2018.01.09
CHF/CZK	1,101,494	2018.01.09
CHF/CZK	535,081	2018.01.09

#### Záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-5,256,169	2018.07.10
EUR/CZK	-582,907	2018.07.10
EUR/CZK	-616,387	2018.10.24
EUR/CZK	-390,131	2018.09.12
EUR/CZK	-8,593,017	2018.09.12
USD/CZK	-5,111,196	2018.07.11
USD/CZK	-8,603,067	2018.07.11
USD/CZK	-1,591,329	2018.07.11
USD/CZK	-6,851,648	2018.07.11
USD/CZK	-5,754,062	2018.07.11
USD/CZK	-7,284,119	2018.07.11
USD/CZK	-12,686,573	2018.07.11
USD/CZK	-6,209,235	2018.07.11
USD/CZK	-6,599,118	2018.07.11
USD/CZK	-1,843,622	2018.10.24
USD/CZK	-858,960	2018.07.11
USD/CZK	-24,251,342	2018.08.22
USD/CZK	-1,728,533	2018.08.22
USD/CZK	-47,976,827	2018.07.10
USD/CZK	-71,356,499	2018.07.11
USD/CZK	-43,917,535	2018.09.10
USD/CZK	-1,034,216	2018.07.11
USD/CZK	-1,039,283	2018.08.22
CHF/CZK	-3,444,285	2018.08.13
CHF/CZK	-4,085,511	2018.08.13
USD/CZK	5,252,012	2018.07.11
USD/CZK	5,862,437	2018.07.11
USD/CZK	3,101,173	2018.07.11
USD/CZK	-83,663	2018.07.11
USD/CZK	970,947	2018.07.11
USD/CZK	1,810,385	2018.07.11
CHF/CZK	10,978	2018.08.13
USD/CZK	174,048	2018.08.22

#### Repo 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
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	-22,108,406
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	-66,325,217
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	-44,026,982
Teljesítések pénz	RSHB 5.1 07/25/18	XS0955232854	-22,070,908

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	70,430,190
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	184,002,120
Teljesítések pénz	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	14,613,739
Teljesítések pénz	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	5,517,301
Teljesítések pénz	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	3,998,631
Teljesítések pénz	EUR	EUR	129,945
Teljesítések pénz	USD	USD	24,907

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
<b>BFM Konzervatívni Kötvény Alap</b>	5,020,379,175	4,299,883,786

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
<b>BFM Konzervatívni Kötvény Alap</b>	1.1131	1.0955

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

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközők %-ban
<b>A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	741,222,363	-10.1%	666,565,988	14.1%
<b>Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok</b>	0		0	0.0%
<b>A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>	0		0	0.0%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	3,436,377,907	13.9%	3,915,327,739	83.0%
<b>Összesen</b>	<b>4,177,600,269</b>	<b>9.7%</b>	<b>4,581,893,727</b>	<b>97.1%</b>
<b>Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	4,177,600,269	9.7%	4,581,893,727	97.1%

**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:	0.0%
---	------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó



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

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2018

#### Magyar állampapír piaci összefoglaló

##### Magyar állampapírpiac

Az év első hónapjaiban folytatódott az előző év során kibontakozó fejlett piaci hozamemelkedés, a vezető jegybankok likviditásszűkítő és kamatemelő ciklusainak köszönhetően. A német tíz éves papírok hozamszintje az év végi 42 bázispontos szintről megközelítette a 80 bázispontot, az amerikai tíz éves papír pedig 2,40%-ról a 3% felé vette az irányt. Január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiát váltott, ami igencsak felborzolta a hazai kötvénypiaci kedélyeket. Meglepetésszerűen megváltoztatta az újonnan bejelentett lazító eszköz feltételeit, az előzetesen beharangozottnál sokkal szigorúbb feltételekkel és kedvezőtlenebb árázással állt elő. Ezt követően pedig az eddigi lazító politika fő motivációját is megváltoztatta, a „hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett. Ez természetesen komoly hozamemelkedést hozott és a félév során több hasonló irányú váltást követően az év eleji 2,02%-os szintről a tíz éves papír hozama 3,6%-ig emelkedett. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után 0,28%-os szintig emelkedtek a félév végére. Mindeközben erősítette a korrekciót a feltörekvő piacokról történő nagymértékű pénzkivonás, ami az emelkedő olajáraknak és az erősödő dollárnak, illetve az emelkedő amerikai hozamszinteknek köszönhető nagyrészt. A forintot is megviselték a fenti folyamatok, a félév végére soha nem látott szintre gyengült az euróval szemben, 330 forintot kellett adni egy euróért.

A gazdasági növekedés továbbra is nagyon erős, 4% feletti év/év növekedés volt az első negyedévben és ez fenn is tartható az év során az előrejelzések szerint, az infláció júniusban 3,1%-ra növekedett, az MNB előrejelzése szerint ez akár tovább növekedhet és egészen 2020-ig hasonló szinten maradhat.

##### Feltörekvő kötvénypiac

Jól kezdték az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget, Törökország helyzete továbbra is rendkívül bizonytalan, a korrekcióhoz egyelőre hiányzik a politikai akarat. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkítése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak.

A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a fél év vége felé jelentősebb emelkedésbe kezdtek, a devizák nyomás alá kerültek. Számos feltörekvő ország jegybankja kamatemelése kényszerült, illetve elmaradtak a korábban várt kamatcsökkentések.

##### Euró-zóna kötvénypiac

A 2017-as váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat. Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vétellekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivezetés ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártól óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésben is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét

tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump Amerikai Elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlet miatt, elsősorban az autópiacon célozva.

#### **Az alap befektetései 2018-ban**

A Cseh Jegybank folytatta a 2017-ben megkezdett monetáris szigorítását. A kamatemelések ellenére elmaradt a cseh korona árfolyamának erősödése az euróval szemben, így a jegybank folyamatosan agresszívebb kommunikációra váltott. Az infláció az év első felében a 2%-os jegybanki cél alá esett, azonban az olajár emelkedés gyorsan visszahúzta az üteme 2% fölé, és a jegybanki előrejelzése szerint az elkövetkező negyedévekben a célérték felett marad. A jegybanki szigorítással párhuzamosan a kötvénypiaci hozamok is emelkedtek, a bőséges CZK likviditás miatt azonban a hozamgörbe továbbra is nagyon lapos. 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 miatt a devizafedezés költsége csökkent az elmúlt évekhez képest. A vállalati kötvények hozam emelkedése negatívan érintette az alap teljesítményét az év első felében.

## **V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban**

### **Felosztott és újra befektetett jövedelem**

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

### **Tőkeszámla változásai**

<b>Nyitó állomány (db)</b>	5,020,379,175
<b>Vétel (db)</b>	140,036,728
<b>Visszaváltás (db)</b>	860,532,117
<b>Záró állomány (db)</b>	4,299,883,786

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

<b>Dátum</b>	<b>Nettó eszközérték</b>	<b>Árfolyam</b>
<b>2018.01.31</b>	5,493,413,586	1.111800
<b>2018.02.28</b>	5,318,724,974	1.109600
<b>2018.03.29</b>	5,208,241,839	1.107500
<b>2018.04.27</b>	5,080,703,166	1.106600
<b>2018.05.31</b>	4,929,100,819	1.100800
<b>2018.06.29</b>	4,710,519,876	1.095500

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Árfolyam	Hozam (%)
2013.12.31	1.080200	2.11%
2014.12.31	1.094900	1.36%
2015.12.31	1.106900	1.10%
2016.12.30	1.117900	0.99%
2017.12.29	1.113100	-0.43%

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

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2018-as év folyamán.

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

MNB engedély: H-KE-III-175/2018. számú határozat, 2018. április 26.

Budapest, 2018. augusztus 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.