

FÉLÉVES JELENTÉS 2019 - BFM Konzervatívni Vegyes Alap

A. Alapadatok

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

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

A sorozatok adatai		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000705785

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

Aktuális alapkezelési díj	1.2%
----------------------------------	------

Célkitűzés és befektetési politika

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

Az Alap a forgalmazás során összegyűjtött tőkének túlnyomó részét a 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 alaplól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei : www.bpalap.hu; 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	1 937 053 867	2 353 966 432
Banki egyenlegek	1 106 761 752	414 258 166
Egyéb eszközök	-2 337 490	6 817 723
Összes eszköz	3 041 478 129	2 775 042 321
Kötelezettségek	-7 265 693	-6 607 133
Nettó eszközérték	3 034 212 437	2 768 435 188

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	119 742 843	3.94%	248 536 588	8.96%
Betét	987 018 909	32.45%	165 721 578	5.97%
Államkötvény	1 327 094 740	43.63%	1 624 120 900	58.53%
Vállalati kötvény	71 017 742	2.33%	107 746 414	3.88%
ETF	538 941 385	17.72%	622 099 118	22.42%
Derivatív ügyletek	-6 467 280	-0.21%	2 808 214	0.10%
Követelések/Kötelezettségek	4 129 790	0.14%	4 009 509	0.14%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3 041 478 129	100.00%	2 775 042 321	100.00%
Díjak	-7 265 693		-6 607 133	
Nettó eszközérték:	3 034 212 437		2 768 435 188	

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	1 812 332	0.1	12 262	0.0
CSEH KORONA	CZK	115 201 439	3.8	244 132 991	8.8
EURO	EUR	1 158 215	0.0	699 042	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	198 664	0.0	195 303	0.0
USA DOLLÁR	USD	1 372 194	0.0	3 496 990	0.1
Összesen	CZK	119 742 843		248 536 588	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	335 092 198	11.0%	165 721 578	6.0%
CSEH KORONA	CZK	651 926 712	21.4%	0	0.0%
Összesen	CZK	987 018 909		165 721 578	

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	11 975 644	0.39%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	18 520 102	0.61%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	110 688 654	3.64%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	11 631 533	0.38%
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	20 720 541	0.68%
ETF	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA ÚJ	US46138E3541	41 629 733	1.37%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	67 564 177	2.22%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	39 951 405	1.31%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	55 738 037	1.83%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	25 619 249	0.84%
ETF	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	18 185 400	0.60%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	48 999 978	1.61%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	29 282 998	0.96%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	14 221 917	0.47%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	24 212 018	0.80%
Államkötvény	CZGB 0 02/10//20 Corp.	CZ0001005011	98 240 500	3.23%
Államkötvény	CZGB 0 07/17/19 Corp.	CZ0001004717	450 784 790	14.82%
Államkötvény	CZGB 1.5 10/29/19	CZ0001003834	300 804 900	9.89%
Államkötvény	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	12 507	0.00%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	205 206 339	6.75%
Államkötvény	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	272 045 704	8.94%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	35 340 029	1.16%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	35 677 713	1.17%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	13 923 080	0.50%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	20 847 314	0.75%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	129 333 870	4.66%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	13 457 701	0.48%
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	24 194 093	0.87%
ETF	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA ÚJ	US46138E3541	49 228 292	1.77%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	78 642 488	2.83%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	45 130 408	1.63%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	65 539 301	2.36%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	28 514 070	1.03%
ETF	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	19 343 395	0.70%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	55 261 039	1.99%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	33 624 122	1.21%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	16 786 337	0.60%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	28 273 610	1.02%
Államkötvény	CZGB 0 02/10//20 Corp.	CZ0001005011	396 644 000	14.29%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	96 099 500	3.46%
Államkötvény	CZGB 0 07/17/19 Corp.	CZ0001004717	453 944 724	16.36%
Államkötvény	CZGB 1.5 10/29/19	CZ0001003834	201 775 600	7.27%
Államkötvény	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	12 156	0.00%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	203 901 604	7.35%
Államkötvény	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	271 743 315	9.79%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/24/20	HU0000358916	50 939 876	1.84%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	20 912 436	0.75%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	35 894 101	1.29%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-3 725 199	2019.04.17
EUR/CZK	75 280	2019.05.29
USD/CZK	-2 817 361	2019.04.17

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	2 840 727	2019.08.28
EUR/CZK	-32 512	2020.06.24

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
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	3 604 020
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	274 498
Esedékesség fizetés	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA ÚJ	USD	104 733
Esedékesség fizetés	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	USD	146 540

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	3 560 760
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	272 199
Esedékesség fizetés	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	USD	176 550

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	2 699 769 859	2 393 296 677

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	1.1239	1.1567

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 866 036 125	20.4%	2 246 220 018	80.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	71 017 742	51.7%	107 746 414	3.9%
Összesen	1 937 053 867	21.5%	2 353 966 432	84.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 398 112 481	23.9%	1 731 867 314	62.4%

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:	22%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI WORLD ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutató elemzése

Piaci folyamatok 2019

Magyar állampapírpia

A világgazdaság növekedési ütemében lassulás volt tapasztalható 2018 utolsó negyedévében, ami 2019-ben is folytatódott, ezért a vezető jegybankok az előző éves szigorítások helyett újra a laza monetáris politika fontosságát kezdték el hangsúlyozni. A FED befejezte a kamatemelési ciklusát és enyhítette a mérlegfőösszeg csökkentésének mértékét, majd a félv év második felére a piaci szereplők már az újabb kamatvágást árazták be. Mindeközben az EKB kommunikációja is lazító monetáris politikára utalt (tavaly befejezett kötvénnyvásárlási program újraindítása, kamatcsökkentés). A lassuló globális környezet hatása sem fogta vissza a magyar gazdaságot, amely továbbra is erősen teljesített. Az első negyedéves GDP adatok 2000 óta a legmagasabb, 5,3%-os növekedéssel zártak. Ez természetesen komoly visszaesést okozott a hozamoknál. Az év eleji 3,01%-os szintről a félv év során fokozatosan csökkenve a tízéves papír hozama elérte a 2,16%-ot. A hozamgörbe rövid végén növekedés volt tapasztalható, a BUBOR az év eleji 0.13-as szintről 0.26-ra emelkedett a félv év végére. A forint az első negyedéves erősödés után enyhén gyengült, és 327 EURHUF árfolyamon zárta az időszakot.

Nemzetközi részvénytőzsi

A részvénytőzsi szempontjából kedvezőtlen 2018-as évvégét követően, amit a vezető jegybankok szinkronizáltan megvalósuló alapkamat növelése és mérlegfőösszeg csökkentése okozott, az idei év első félv évében érezhetően javult a piaci hangulat. Ennek megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a jegybankok, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva az elmúlt hónapokban újra a laza monetáris politikai szükségességét hangsúlyozták (az amerikai jegybank abbahagyta kamatemelési ciklusát, illetve az EKB részéről is felerősödött az újabb lazítások irányába mutató kommunikáció). A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére

elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak. Dollárban számolva az MSCI All Country World Index a félévben 16,6%-os, az S&P 500 pedig 22%-os növekedést produkált. A félévet az olaj 28,8%-os, az ipari fémek LME Indexe pedig 0,6%-os emelkedéssel zárta.

Az alap befektetései 2019-ben

Az alap az eszközeinek jelentős részét cseh koronában, Euróban és USA dollárban denominált kamatozó eszközökbe (banki betétbe, állampapírba, vállalati kötvénybe) fektette, a fennmaradó része pedig részvénypiaci kitétséget vett fel. Az alap elsősorban a fejlett részvénypiacok részvénypiaci eszközeibe fektetett és kisebb súllyal vásárolt cseh részvénypiaci eszközöket.

A portfólióban lévő részvény eszközök arányát egy modell alapján kezeljük, amely biztosítja az Alap számára a befektetési politika által ígért védelmet. Az Alapban a részvénybefektetések aránya az év első felében 22-27% 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

Nyitó állomány (db)	2 699 769 859
Vétel (db)	46 769 831
Visszaváltás (db)	353 243 013
Záró állomány (db)	2 393 296 677

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
2019.01.31	3 011 021 831	1.138800
2019.02.28	2 967 107 618	1.145700
2019.03.29	2 906 226 104	1.153600
2019.04.30	2 865 278 498	1.161000
2019.05.31	2 795 156 002	1.150900
2019.06.28	2 768 435 188	1.156700

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 (%)
2014.12.31	1.127600	5.61%
2015.12.31	1.149400	1.93%
2016.12.30	1.161400	1.04%
2017.12.29	1.153400	-0.69%
2018.12.28	1.123900	-2.56%

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 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2019-es év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2019. augusztus 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.