

## FÉLÉVES JELENTÉS 2016 - BF Money Chraneny Alap

### A. Alapadatok

Elnevezés angolul	BF Money Chraneny Investment Fund
Elnevezés cseh nyelven	BF Money Chráněný Fond
Rövid neve	BF Money Chraneny Alap
Rövid név angolul	BF Money Chraneny Fund
Rövid neve cseh nyelven	BF Money Chráněný 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%
---------------------------	------

#### Az Alap célja

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 célja a tőkenövekedés. Az Alapkezelő az Alap részvénybefektetéseit főként a globális fejlett országok részvénypiacaira kívánja összpontosítani. Az Alap egyéb földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik.

#### Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit szánjuk

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. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év.

#### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## B. 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 értékpapírok	2,778,871,917	2,644,397,514
Banki egyenlegek	999,829,207	976,269,741
Egyéb eszközök	-11,408,990	-45,693,426
<b>Összes eszköz</b>	<b>3,767,292,134</b>	<b>3,574,973,830</b>
Díjából származó kötelezettségek	-13,765,749	-6,757,211
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>3,753,526,385</b>	<b>3,568,216,619</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

BF Money Chraneny Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány			Záró állomány	
	2015.12.31			2016.06.30	
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	455,799,563	12.1%	928,697,453	26.0%	
Betét	544,029,645	14.4%	47,572,289	1.3%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diskont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	1,155,415,749	30.7%	1,311,738,205	36.7%	
Jelzáloglevél	12,469,075	0.3%	11,907,479	0.3%	
Vállalati kötvény	845,449,473	22.4%	651,931,042	18.2%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	765,537,620	20.3%	668,820,789	18.7%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-12,814,757	-0.3%	-20,779,969	-0.6%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.0%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	1,405,767	0.0%	-24,913,456	-0.7%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>3,767,292,134</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,574,973,830</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	-13,765,749		-6,757,211		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>3,753,526,385</b>		<b>3,568,216,619</b>		

### Az alap tételes összetétele

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	39,316	0.0%	39,440	0.0%
Cseh korona	CZK	409,549,741	10.9%	515,311,846	14.4%
Euro	EUR	43,131,709	1.1%	378,895,547	10.6%
Angol font	GBP	2,070,959	0.1%	2,059,468	0.1%
USA dollár	USD	1,007,837	0.0%	32,391,152	0.9%
<b>Összesen</b>	<b>CZK</b>	<b>455,799,563</b>		<b>928,697,453</b>	

#### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	544,029,645	14.5%	47,572,289	1.3%
<b>Összesen</b>	<b>CZK</b>	<b>544,029,645</b>		<b>47,572,289</b>	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	960	0.0%
	A161222D13	HU0000402623	895	0.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	126,261,015	3.4%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	94,983,870	2.5%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	115,055,495	3.1%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	113,141,081	3.0%
	REPHUN 3.5 07/16	XS0240732114	158,181,848	4.2%
	CZGB 0.85 03/17/18	CZ0001004246	103,138,700	2.7%
	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	206,312,000	5.5%
	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	100,754,300	2.7%
	REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	31,116,833	0.8%
	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	106,468,752	2.8%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	100,385,774	2.7%
	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	115,446,631	3.1%
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	108,507,803	2.9%
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	103,399,683	2.8%
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	62,703,740	1.7%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	38,398,168	1.0%
	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	136,999,179	3.6%
	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	19,002,747	0.5%
	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	80,693,895	2.1%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	12,469,075	0.3%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	29,623,597	0.8%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	204,268,611	5.4%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	307,905,734	8.2%

Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	166,467,971	4.4%
	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	56,763,332	1.5%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	80,420,228	2.1%

**záró állomány**

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A170224B06	HU0000402375	910	0.0%
	REPHUN 3.5 07/16	XS0240732114	158,489,266	4.4%
	A161222D13	HU0000402623	901	0.0%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	250,491,029	7.0%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	95,153,980	2.7%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	192,030,679	5.4%
	CZGB 0.85 03/17/18	CZ0001004246	101,909,500	2.9%
	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	203,607,600	5.7%
	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	100,434,500	2.8%
	REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	29,986,911	0.8%
	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	103,373,994	2.9%
	Croati 6.25 04/27/17	XS0776179656	50,912,096	1.4%
	Serbia 5.25 11/21/17 Corp	XS0856951263	25,346,838	0.7%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	69,369,108	1.9%
	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	70,663,912	2.0%
	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	60,533,341	1.7%
	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	61,226,242	1.7%
	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	70,779,094	2.0%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	62,571,303	1.8%
	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	112,340,939	3.1%
	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	17,681,006	0.5%
	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	73,933,499	2.1%
	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	20,101,409	0.6%
	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	36,559,651	1.0%
	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	13,061,284	0.4%
	Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	11,907,479
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	162,555,863	4.6%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	28,597,726	0.8%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	310,964,350	8.7%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	41,341,827	1.2%
	CBRD 5 06/14/17	XS0305384124	55,824,218	1.6%
	DB 1.35 05/30/17	US25152RWY51	24,348,642	0.7%
	TLSGSV 4.875 12/21/16	XS0473928371	28,298,416	0.8%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

**Egyéb eszközök**
**Derivatív ügyletek**
**nyitó állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-1,110,296	2016.02.24
EUR/CZK	-549,675	2016.09.09
EUR/CZK	-1,301,494	2016.01.20
EUR/CZK	-201,018	2016.02.24
EUR/CZK	-355,285	2016.09.14
EUR/CZK	-175,384	2016.09.15
EUR/CZK	-175,272	2016.03.09
EUR/USD	12,842	2016.03.09
GBP/CZK	1,873,215	2016.02.10
USD/CZK	-4,199,302	2016.01.20
USD/CZK	-274,153	2016.03.09
USD/CZK	-6,358,935	2016.01.20

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-168,225	2016.07.20
EUR/CZK	-949,391	2016.07.20
EUR/CZK	-105,174	2016.07.13
EUR/CZK	-1,712,007	2016.09.09
EUR/CZK	-1,296,765	2016.07.20
EUR/CZK	-1,359,772	2016.09.15
EUR/CZK	-1,535,242	2016.09.14
EUR/USD	2,081,611	2016.09.07
USD/CZK	-1,409,304	2016.07.13
USD/CZK	-2,003,521	2016.09.07
USD/CZK	-5,989,315	2016.08.17
USD/CZK	-6,332,864	2016.07.20

**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	Eszközérték
Pénz követelés/kötelezettség	CZK		25,200
Pénz követelés/kötelezettség	MAGNO 4 03/29/49 CORP		810,660
Értékpapírból származó jövedelem	SPDR S&P500 ETF TRUST		569,907

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapír adásvétel	Serbia 5.25 11/21/17 Corp	XS0856951263	-25,405,067
Értékpapírból származó jövedelem	SPDR S&P500 ETF TRUST		491,611

**II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma**

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	3,265,573,570	3,138,773,981

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.1494	1.1368

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

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,933,422,444	3.1%	1,992,466,472	55.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	845,449,473	-22.9%	651,931,042	18.2%
<b>Összesen</b>	<b>2,778,871,917</b>	<b>-4.8%</b>	<b>2,644,397,514</b>	<b>74.0%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,013,334,297	-1.9%	1,975,576,725	55.3%

**Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban**
**Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban**

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközők %-ban
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	310,964,350	8.7%
REPHUN 4.125 02/19/18	Államkötvény	250,491,029	7.0%
CZGB Float 11/19/27	Államkötvény	203,607,600	5.7%
REPHUN 4 03/25/19	Államkötvény	192,030,679	5.4%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	162,555,863	4.5%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>2,644,397,514</b>	<b>74.0%</b>

**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:	18,7%
---	-------

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

### **Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei**

Nem alkalmazandó.

## **2) A vagyonkimutatás elemzése**

### **Piaci folyamatok 2016**

A Magyar Nemzeti Bank az elmúlt félévben tovább lazította monetáris politikáját. Első lépésben a Piaci Hitelprogramja keretében januárban bejelentette, hogy további nem szokványos eszközökkel fogja támogatni a bankok állampapír vásárlásait, majd március 22-én tartott kamatdöntő ülésén meglepetésre 15 bázispontos kamatvágásról döntött. A márciusban elkezdett újabb kamatcsökkentési ciklus tovább folytatódott, hiszen az MNB Monetáris Tanácsának áprilisi és májusi kamatdöntő ülésén a tagok egyaránt 15-15 bázisponttal 0,9%-ra csökkentették az irányadó rátát. Májusban hosszú idő után az amerikai Fitch Ratings felminősítette az ország adóbsorolását a befektetésre ajánlott kategóriába. A döntésnek nem volt szignifikáns hatása a magyar deviza árfolyamára (310-315 HUF/EUR sávban ingadozott), hiszen a piac már régen árazta ennek lehetőségét. Többek között ezek hatására a magyar hosszú kötvényhozamok egyaránt csökkentek, a hozamgörbe laposodása pedig azt vetíti előre, hogy hosszú távon állandósulhat a napjainkban tapasztalt alacsony kamatkörnyezet.

A tavaly decemberi kamatemelés után év eleje óta az tartotta izgalomban a piacokat, vajon a jegybanki feladatokat ellátó amerikai FED, mikor emel kamatot ismét. Bár továbbra is úgy érzik, hogy az amerikai gazdaság erős, a romló globális gazdasági környezetben nem számíthatunk további szigorításra a FED részéről. A februári mélypontok után a részvénypiacok szépen teljesítettek annak ellenére, hogy a hozamok jelentős része a június 23-i BREXIT népszavazásnak köszönhetően elolvadt. A feltörekvő piacok továbbra is jobban teljesítenek, mint a fejlett piacok, hiszen közel 5-6%-al bizonyulnak felülteljesítőnek az év elejéhez képest. A brit EU tagságról szóló népszavazás kimenetele leginkább az európai tőzsdéket, illetve a bankszektorot sújtotta, a német DAX index az év eleji szintekhez képest -10%-ot veszített értékéből. Ezzel szemben az amerikai S&P500 +2,5%-os pluszban tartózkodott június végén. A japán NIKKEI Index továbbra is a tavalyi év második felében mutatott rossz formáját mutatja, hiszen az év első felében -18%-ot zuhant árfolyama.

### **Az alap befektetései 2016-ban**

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 ezeken belül 2016-ban hangsúlyt kaptak a magas osztalékhozamot biztosító részvénypiaci eszközök.

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 során – a kedvező részvénypiaci árfolyam alakulás következtében enyhén növekedett, év első negyedében 15-16% között, a félév végén 19% körül 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**

<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>3,265,573,570</b>
Vétel (db)	186,176,413
Visszaváltás (db)	312,976,002
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>3,138,773,981</b>

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2016.01.29	3,704,384,592	1.1336
2016.02.29	3,642,171,351	1.1299
2016.03.31	3,586,079,518	1.1308
2016.04.29	3,561,243,710	1.1304
2016.05.31	3,586,071,216	1.1387
2016.06.30	3,568,216,619	1.1368

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (CZK)	árfolyam (CZK/db)	hozam (%)
2010.12.31	82,951,637	0.9713	2.06%
2011.12.30*	81,249,846	0.9389	-3.34%
2012.12.28*	127,695,746	0.9736	3.70%
2013.12.31	723 246 130	1.0677	9.58%
2014.12.31	2,521,287,800	1.1276	5.61%
2015.12.31	3,753,526,385	1.1494	1.93%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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: 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 2016-os év folyamán.

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

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességkor kifizetésre kerül.

Budapest, 2016. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.