

ÉVES JELENTÉS 2019

BF Money EMEA Részvény 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 BF Money EMEA Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a BF Money EMEA Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., VIII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (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.

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet az éves jelentés VIII. pontjára, amely bemutatja az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének fordulónapot követő jelentős csökkenését. Véleményünk e kérdés vonatkozásában nincs minősítve.

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.

BF Money EMEA Részvény Alap - K20 - 2019.12.31.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk 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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt 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 lényegesen 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 felméréseért 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 könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen 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 lényegesen 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 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 jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényegesen 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 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 hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniünk 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, 2020. április 29.


KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2020.04.29
16:35:20 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Boros Judit
2020.04.29
18:23:05
+02'00'

Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	BF Money EMEA Equity Investment Fund
Rövid neve	BF Money EMEA Részvény Alap
Rövid név angolul	BF Money EMEA Equity Investment Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2008. július 10. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)
Alapcímlet devizaneme	EUR

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837
„EUR” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712989

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	
„HUF” sorozat	2%
„EUR” sorozat	2%
„CZK” sorozat	2%
„U” sorozat	2%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban a feltörekvő európai, közel-keleti és afrikai országok (EMEA régió) piacaira fókuszál, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a magyar és/vagy nemzetközi részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja.

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 újra befekteti. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek előnyös befektetési forma.

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: euró

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	1,817,276	2,291,801
Banki egyenlegek	233,429	127,141
Egyéb eszközök	1,659	8,016
Összes eszköz	2,052,364	2,426,958
Kötelezettségek	-4,462	-5,729
Nettó eszközérték	2,047,902	2,421,229

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	233,429	11.37%	127,141	5.24%
ETF	716,584	34.92%	638,245	26.30%
Részvény	1,100,692	53.63%	1,653,556	68.13%
Követelések/Kötelezettségek	1,659	0.08%	8,016	0.33%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,052,364	100.00%	2,426,958	100.00%
Díjak	-4,462		-5,729	
Nettó eszközérték:	2,047,902		2,421,229	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: euró

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	0	0.0	6	0.0
CSEH KORONA	CZK	19,760	1.0	1,899	0.1
EURO	EUR	12,672	0.6	21,021	0.9
LENGYEL ZLOTY	PLN	5,441	0.3	4,036	0.2
MAGYAR FORINT	HUF	183,435	8.9	52,350	2.2
TÖRÖK LÍRA	TRY	3,851	0.2	652	0.0
USA DOLLÁR	USD	8,270	0.4	47,177	1.9
Összesen	EUR	233,429		127,141	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Amundi Eastern Europe Ex Russia ETF	LU1681043755	57,930	2.82%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI EM EMEA	LU0292109005	125,716	6.13%
ETF	Ishares MSCI Frontier Market	US4642861458	40,172	1.96%
ETF	ISHARES MSCI QATAR ETF	US46434V7799	81,309	3.96%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	53,016	2.58%
ETF	Ishares Russia ETF	US46434G7988	19,588	0.95%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	LU1900066462	80,633	3.93%
ETF	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	28,860	1.41%
ETF	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	LU1900067270	85,504	4.17%
ETF	LYXOR ETF TURKEY	LU1900067601	86,512	4.22%
ETF	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	57,344	2.79%
Részvény	AKBANK	TRAAKBNK91N6	10,569	0.51%
Részvény	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	17,033	0.83%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	10,748	0.52%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	11,405	0.56%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	25,238	1.23%
Részvény	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	8,329	0.41%
Részvény	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	22,621	1.10%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	15,587	0.76%
Részvény	ETALON GDR	US29760G1031	4,456	0.22%
Részvény	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	76,809	3.74%
Részvény	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	45,351	2.21%
Részvény	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	13,134	0.64%
Részvény	IMPALA PLATINUM	US4525533083	11,988	0.58%
Részvény	KGHM	PLKGHM000017	10,333	0.50%
Részvény	LUKOIL ADR ÚJ	US69343P1057	100,189	4.88%
Részvény	MECHEL UJ	US5838406081	2,621	0.13%
Részvény	Mobile Telesystems	US6074091090	15,888	0.77%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	59,356	2.89%
Részvény	MTN GROUP ADR	US62474M1080	15,781	0.77%
Részvény	NASPERS ADR ÚJ	US6315122092	89,628	4.37%
Részvény	NORILSK NICKEL ADR	US55315J1025	8,153	0.40%
Részvény	NOVATEK GDR	US6698881090	88,501	4.31%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	52,673	2.57%
Részvény	PGE PW	PLPGER000010	5,813	0.28%
Részvény	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	10,059	0.49%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	40,830	1.99%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	33,778	1.65%
Részvény	ROSNEFT GDR	US67812M2070	55,638	2.71%
Részvény	SANLAM ADR	US80104Q2084	48,279	2.35%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	17,843	0.87%
Részvény	SBERBANK GDR	US80585Y3080	93,060	4.53%
Részvény	Severstal GDR	US8181503025	11,832	0.58%
Részvény	SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	7,645	0.37%

Részvény	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	41,374	2.02%
Részvény	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	4,317	0.21%
Részvény	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	13,837	0.67%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Amundi Eastern Europe Ex Russia ETF	LU1681043755	58,770	2.42%
ETF	Ishares MSCI Frontier Market	US4642861458	47,367	1.95%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	52,493	2.16%
ETF	Ishares Russia ETF	US46434G7988	27,583	1.14%
ETF	ISHARES TURKEY	US4642867158	106,302	4.38%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	LU1900066462	81,471	3.36%
ETF	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	LU1900067270	16,938	0.70%
ETF	LYXOR MSCI Russia UCITS ETF	LU1923627092	97,008	4.00%
ETF	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	150,314	6.19%
Részvény	AKBANK	TRAAKBNK91N6	14,750	0.61%
Részvény	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	43,824	1.81%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	19,923	0.82%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	10,625	0.44%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	22,276	0.92%
Részvény	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	7,226	0.30%
Részvény	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	22,384	0.92%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	15,034	0.62%
Részvény	ETALON GDR	US29760G1031	4,661	0.19%
Részvény	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	146,758	6.05%
Részvény	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	88,290	3.64%
Részvény	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	29,136	1.20%
Részvény	IMPALA PLATINUM	US4525533083	50,684	2.09%
Részvény	KGHM	PLKGHM000017	11,234	0.46%
Részvény	LUKOIL ADR ÚJ	US69343P1057	185,747	7.65%
Részvény	MECHEL UJ	US5838406081	2,756	0.11%
Részvény	Mobile Telesystems	US6074091090	23,445	0.97%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	55,063	2.27%
Részvény	MTN GROUP ADR	US62474M1080	15,823	0.65%
Részvény	MultiChoice Group	US62548D1000	3,780	0.16%
Részvény	NASPERS ADR ÚJ	US6315122092	75,498	3.11%
Részvény	NORILSK NICKEL ADR	US55315J1025	54,490	2.25%
Részvény	NOVATEK GDR	US6698881090	54,312	2.24%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	69,916	2.88%
Részvény	PGE PW	PLPGER000010	4,678	0.19%
Részvény	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	8,069	0.33%
Részvény	Polymetal International PLC	JE00B6T5S470	113,012	4.66%
Részvény	Prosus NV Equity	US74365P1084	34,549	1.42%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	37,638	1.55%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	38,757	1.60%
Részvény	ROSNEFT GDR	US67812M2070	67,497	2.78%
Részvény	SANLAM ADR	US80104Q2084	51,369	2.12%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	13,491	0.56%

Részvény	SBERBANK GDR	US80585Y3080	146,867	6.05%
Részvény	Severstal GDR	US8181503025	13,502	0.56%
Részvény	SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	29,348	1.21%
Részvény	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	40,260	1.66%
Részvény	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	9,350	0.39%
Részvény	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	17,536	0.72%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén 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	LUKOIL ADR ÚJ	USD	1,659

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	USD	676
Esedékesség fizetés	LUKOIL ADR ÚJ	USD	5,653
Esedékesség fizetés	NORILSK NICKEL ADR	USD	1,687

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BF Money EMEA Részvény Alap CZK sorozat	1,379,077	747,760
BF Money EMEA Részvény Alap EUR sorozat	792,946	423,195
BF Money EMEA Részvény Alap HUF sorozat	417,535,803	500,941,936
BF Money EMEA Részvény Alap U sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BF Money EMEA Részvény Alap EUR sorozat	0.8913	1.1053
BF Money EMEA Részvény Alap HUF sorozat	0.9949	1.2691
BF Money EMEA Részvény Alap U sorozat	0.9949	1.2691
BF Money EMEA Részvény Alap CZK sorozat	0.9167	1.1213

IV. Az alap összetétele

1.) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,817,276	26.1%	2,291,801	94.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%
Összesen	1,817,276	26.1%	2,291,801	94.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%

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: 0.79%
Érintett befektetési forma: Ishares MSCI Frontier Market

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Magyar és régiós részvénytőzsi

A részvénytőzsi teljesítménye a kedvezőtlen 2018-as évet követően 2019-ben érezhetően javult. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politikai szükségességét hangsúlyozták, ismételten több esetben a kamatcsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a részvénytőzsi ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. Az MSCI All Country World Index az évet dollárban számolva 24,0%-os, a közép-európai régió teljesítményét átfogóan reprezentáló CETOP Index pedig euróban 8,6%-os emelkedéssel zárta. A térségen belül a leggyengébb teljesítményt a 0,2%-ot emelkedő lengyel, míg a legjobb teljesítményt a több mint 35%-kal megugró román részvényindex nyújtotta. A fontosabb nyersanyagok tekintetében az évet az olaj 34,5%-os, az ipari fémek LME Indexe pedig 1,5%-os emelkedéssel zárta.

Az alap befektetései 2019-ben

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az ún. EMEA országok - Közép-Kelet-Európa, Közel-Kelet és Afrika - vállalatainak részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így orosz, dél-afrikai, török és lengyel részvényeket találunk. 2017 tavasza folyamán megnyugodtak a kedélyek, és elsősorban az olaj és az arany árának stabilizálódása miatt markáns emelkedésbe kezdtek a régiós piacok. A jó hangulat év végéig kitartott. 2018-ban a rossz globális hangulat rányomta a bélyegét a régió teljesítményére, amit tetézett az olaj árának év végi összeomlása. A negatív hangulatot a 2019-es éve indulásával, mintha egy csapásra elfújták volna, és bár volt év közben volt volatilitás a régióban, a periódust kétszámjegyű emelkedéssel sikerült zárni. Országok szintjén érdemes kiemelni Görögországot, amely az éveken át tartó gazdasági vergődésből igyekszik talpra állni, illetve Oroszországot, amely a 30% feletti olajár emelkedéséből húzott

hasznot. Mindkét ország vezető indexe 40% fölött erősödött 2019-ben. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

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 befektetésien 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

	CZK Bef. Jegy	EUR Bef. Jegy	HUF Bef. Jegy	U Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	1,379,077	792,946	417,535,803	0
Vétel (db)	0	208,286	669,076,132	0
Visszaváltás (db)	631,317	578,037	585,669,999	0
Záró állomány (db)	747,760	423,195	500,941,936	0

Az alap devizaneme: Euró

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	CZK sorozat	EUR sorozat	HUF sorozat	U sorozat
2019.01.31	2,359,518	1.012500	0.984300	1.079500	1.079500
2019.02.28	2,329,511	0.983900	0.961000	1.053600	1.053600
2019.03.29	2,578,832	0.985200	0.955600	1.065200	1.065200
2019.04.30	2,375,097	1.005000	0.982000	1.103900	1.103900
2019.05.31	2,359,173	1.008300	0.977100	1.101700	1.101700
2019.06.28	2,416,739	1.037000	1.021300	1.145000	1.145000
2019.07.31	2,099,628	1.061900	1.035300	1.171400	1.171400
2019.08.30	2,273,839	1.039600	1.003500	1.153100	1.153100
2019.09.30	2,487,194	1.041000	1.011100	1.174600	1.174600
2019.10.31	2,811,276	1.063700	1.044700	1.191000	1.191000
2019.11.29	2,524,864	1.065700	1.045200	1.214000	1.214000
2019.12.31	2,421,229	1.121300	1.105300	1.269100	1.269100

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK sorozat		EUR sorozat		HUF sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	0.784400	-13.02%	0.728000	-10.96%	0.796500	-11.29%	0.796500	-11.29%
2016.12.30	1.025800	30.78%	0.951300	30.67%	1.021200	28.21%	1.021200	28.21%
2017.12.29	1.017500	-0.81%	0.998300	4.94%	1.076500	5.42%	1.076500	5.42%
2018.12.28	0.916700	-9.91%	0.891300	-10.72%	0.994900	-7.58%	0.994900	-7.58%
2019.12.31	1.121300	22.32%	1.105300	24.01%	1.269100	27.56%	1.269100	27.56%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2019-ben nem kötött származtatott ügyleteket.

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

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: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

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.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

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 korlátozódnak 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 globális részvénypiacokon átfogó esés kezdődött, a meghatározó

tőzsdeindexek világszerte kétszámjegyű korrekciót szenvedtek el, a befektetők körében tapasztal bizonytalanság pedig jelentősen megugrott. A piaci esésre a gazdaságpolitikusok világszerte jelentős lépésekkel reagáltak, jegybanksi enyhítésekkel és fiskális lépésekkel próbálva támaszt nyújtani a lefagyott szektoroknak és piacoknak. A hosszabb távú kilátások ugyanakkor a várakozások szerint alapvetően a járvány elleni küzdelem függvényében alakulhatnak majd.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
BF Money EMEA Részvény Alap	EUR	2,421,229	1,867,307		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
CZK sorozat	CZK	1.1213	0.943	747,760	747,760
EUR sorozat	EUR	1.1053	0.8593	423,195	509,616
HUF sorozat	HUF	1.2691	1.0647	500,941,936	471,460,157
U sorozat	HUF	1.2691	1.0647	0	0

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 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	197,043	147,175	49,868
Egyéb munkavállalók	94,979	86,492	8,487
2019. évi összesen:	292,022	233,667	58,355

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknel 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

„HUF”, „U”, „EUR”, „CZK” sorozat:

←
→

←
→

←
→

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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.

A magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírcikkek (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, fizetéseképtelensége 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 fizetéseképtelenné 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 képviselése, 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 felelőségek 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 kockázatok 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 kockázatok 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

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly Alap	

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében 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 2019-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2020. április 29.

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 BF Money EMEA Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a BF Money EMEA Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 802.068 E Ft, az üzleti év eredménye 33.374 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 2019. 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 Könyvvizsgálati 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő melléklet I. pontjára, amely bemutatja az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének fordulónapot követő jelentős csökkenését. Véleményünk e kérdés vonatkozásában nincs minősítve.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2019. 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

BF Money EMEA Részvény Alap - K12 - 2019.12.31.

beszámolóknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk 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 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2019. 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 felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóknak a számviteli törvénnyel 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 felméréséért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóknak 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 felelősségei

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 könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 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 hívni 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, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date:
2020.04.29
16:28:40 +02'00'

Agócs Gábor
Partner

 Boros Judit
2020.04.29
18:10:25
+02'00'

Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374

1	1	0	.	6	8	5	/	2	0	0	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	0	8	/	0	7	/	1	0
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt. , MONETA Money Bank A. S.
Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

BF Money EMEA Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2019 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

**Kovács
Ildikó**

Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum:
2020.04.29
15:03:02 +02'00'

**Szendrei
Csaba
Attila**

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba
Attila
Dátum:
2020.04.29
14:47:05 +02'00'

Budapest Alapkezelő Zrt.

1 1 0 . 6 8 5 / 2 0 0 8

PSZÁF engedély száma

2 0 0 8 / 0 7 / 1 0

PSZÁF engedély dátuma

BF Money EMEA Részvény Alap

2019 . 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)	659,997	0	802,068
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	532	0	2,650
09.	1. Követelések	532		2,650
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	584,421	0	757,371
14.	1. Értékpapírok	575,568	23,721	588,030
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	8,853	-23,721	169,341
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb	8,853	-23,721	169,341
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	75,044		42,047
19.	1. Pénzeszközök	75,734		41,992
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-690		55
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	0		0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	659,997	0	802,068
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	658,395	0	800,015
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	485,990	0	440,838
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,033,281		3,770,561
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2,547,291		-3,329,723
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	172,405	0	359,177
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	123,508		115,673
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	8,163	-23,721	169,396
33.	c) előző év(ek) eredménye	43,481		40,734
34.	d) üzleti év eredménye	-2,747	23,721	33,374
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	67	0	27
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	67		27
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1,535		2,026
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	659,997	0	802,068

1	1	0	.	6	8	5	/	2	0	0	8		
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	--	--

PSZÁF engedély száma

2	0	0	8	/	0	7	/	1	0
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

BF Money EMEA Részvény Alap

2019 . 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	14,869		64,202
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	4,254		12,257
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	13,081		18,138
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	281		433
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-2,747		33,374

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2019
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.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./7.	CASH FLOW
III./8.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2020. április 29.

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 képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó

1141 Budapest, Szilágyosmlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba

2230 Gyömrő, Wekerle utca 50.

A befektetési alaponál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2019. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Boros Judit (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005374) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2019. évben nettó 420.000 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

Regisztrálási 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 átértékelési 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 háromszlopos 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. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

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:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a 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 időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, értékpapír eladásból származó árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az értékpapír eladásból származó – és az átértékelési veszteségek 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:

GE Money EMEA Részvény Alap „HUF” sorozat: 1 HUF, azaz egy forint

GE Money EMEA Részvény Alap "CZK" sorozat: 1 CZK

GE Money EMEA Részvény Alap "EUR" sorozat: 1 EUR

GE Money EMEA Részvény Alap "U" sorozat: 1 HUF, azaz egy forint

BF Money EMEA Részvény Alap

Az Alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

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 korlátozódnak 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 globális részvénypiacokon átfogó esés kezdődött, a meghatározó tőzsdeindexek világszerte kétszámjegyű korrekciót szenvedtek el, a befektetők körében tapasztal bizonytalanság pedig jelentősen megugrott. A piaci esésre a gazdaságpolitikusok világszerte jelentős lépésekkel reagáltak, jegybanki enyhítésekkel és fiskális lépésekkel próbálva támaszt nyújtani a lefagyott szektoroknak és piacoknak. A hosszabb távú kilátások ugyanakkor a várakozások szerint alapvetően a járvány elleni küzdelem függvényében alakulhatnak majd.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
BF Money EMEA Részvény Alap	EUR	2,421,229	1,867,307		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
CZK sorozat	CZK	1.1213	0.943	747,760	747,760
EUR sorozat	EUR	1.1053	0.8593	423,195	509,616
HUF sorozat	HUF	1.2691	1.0647	500,941,936	471,460,157
U sorozat	HUF	1.2691	1.0647	0	0

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzeszámla	532	2,650
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	532	2,650

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla kamat	0	0
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév	
		eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben			
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			
Összes hosszú lejáratú kötelezettség		0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév	
		eFt	eFt
Kapott előlegek			
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		67	27
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		0	0
Befektetési jegy forgalmazási számla		0	
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség		67	27

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2019 . évi

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,033,281	737,280	0	3,770,561
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2,547,291	0	782,432	-3,329,723
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	123,508	85,647	93,482	115,673
Értékelési különbözet tartaléka	8,163	191,232	29,999	169,396
Előző év (évek) eredménye	43,481		2,747	40,734
Üzleti év eredménye	-2,747	36,121	0	33,374
SAJÁT TŐKE	658,395	1,050,280	908,660	800,015

eFt

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	1107	1366
Könyvvizsgálói díj	203	270
Felügyeleti díj	36	52
Forgalmazási díj	62	38
Különadó	73	104
Letétkezelői díj	54	196
<hr/>		
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1,535	2,026

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	415	34,150
Kapott kamat	15	1,526
Kapott osztalék	12,926	26,314
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	1,513	2,212
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	14,869	64,202

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	3,514	7,522
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	740	4,735
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	4,254	12,257

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	10,965	15,467
Letétkezelői díj	642	888
Megbízási díj	135	276
Felügyeleti díj	141	197
Könyvvizsgálói díj	406	541
Bankköltség, forgalmi jutalék	145	242
Könyvelési díj	318	318
Forgalmazási díj	329	209
Működési költség összesen	13,081	18,138

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	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

2019 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Befektetési jegy				
Amundi Eastern Europe Ex Russia ETF EUR	200	18,879	546	19,425
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN USD	1,200	19,649	- 2,301	17,348
Ishares Russia ETF USD	725	6,649	2,468	9,117
Ishares MSCI Frontier Market USD	1,750	14,809	845	15,654
LYXOR MSCI Russia UCITS ETF EUR	2,000	31,372	691	32,063
Vaneck Vectors ETF USD	6,750	45,912	3,767	49,679
LYXOR ETF SOUTH AFRICA EUR	500	5,268	330	5,598
LYXOR ETF EASTERN EUROPE EUR	3,900	27,384	- 456	26,928
		169,922	5,890	175,812
Részvény		-	-	-
BANK ZACHODNI WBK PLN	100	2,530	- 145	2,385
BANK PKO PLN	2,750	6,485	867	7,352
ANGLO PLATINUM ADR USD	3,120	9,894	4,590	14,484
GAZPROM OAO ADR USD	20,000	27,672	20,832	48,504
ETALON GDR USD	3,000	3,443	- 1,903	1,540
GOLD FIELDS ADR USD	15,000	20,169	9,011	29,180
HARMONY GOLD ADR USD	9,000	11,481	- 1,852	9,629
IMPALA PLATINUM USD	5,550	16,099	652	16,751
BANK PEKAO SA PLN	450	4,304	- 798	3,506
KGHM PLN	500	4,768	- 1,060	3,708
ISHARES TURKEY USD	4,400	33,242	1,891	35,133
CEZ AS CZK	750	5,454	- 477	4,977
LUKOIL ADR ÚJ USD	2,100	33,910	27,479	61,389
SBERBANK GDR EUR	9,900	18,902	29,641	48,543
SIBANYE GOLD-SPON ADR USD	3,314	8,189	1,511	9,700
SURGUTNEFTGAS-ADR USD	1,300	2,038	1,052	3,090
MECHEL ÚJ USD	1,500	1,901	- 990	911
Mobile Telesystems USD	2,590	5,731	2,017	7,748
MOL TÖRZS ÚJ HUF	6,200	17,512	688	18,200
MTN GROUP ADR USD	3,000	8,983	- 3,753	5,230
MultiChoice Group USD	520	106	1,032	1,138
NASPERS ADR ÚJ USD	2,600	3,786	21,192	24,978
NORILSK NICKEL ADR USD	2,000	14,566	3,444	18,010
NOVATEK GDR USD	300	7,677	10,274	17,951
Polymetal International PLC GBP	8,000	31,651	5,426	37,077
PKN ORLEN SA. PLN	400	1,014	1,649	2,663
PGE PW PLN	2,500	2,135	- 591	1,544
Prosus NV Equity USD	2,600	1,739	9,680	11,419
PZU PW PLN	4,000	11,960	462	12,422
RICHTER G. TÖRZS HUF	2,000	10,464	2,455	12,919
ROSNEFT GDR USD	10,500	13,841	8,467	22,308
SANLAM ADR USD	5,000	17,175	- 197	16,978
OTP Bank HUF	1,500	13,811	9,494	23,305
Severstal GDR USD	1,000	2,957	1,505	4,462
BIM BIRLESIK TRY	3,200	7,852	- 454	7,398
STANDARD BANK US ADR USD	3,800	10,492	2,814	13,306
ANGLOGOLD ASHANTI ADR USD	1,000	2,737	3,848	6,585
TURKIYE GARANTI BANKASI TRY	10,500	5,279	521	5,800
AKBANK TRY	12,132	9,155	- 4,277	4,878
SASOL USD USD	700	7,004	- 2,546	4,458
		418,108	163,451	581,559
Értékpapír összesen		588,030	169,341	757,371

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: BF Money EMEA Részvény Alap, 1111-294

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke (EUR):	2,420,475
Egy jegyre jutó NEÉ HUF:	1.2691
Egy jegyre jutó NEÉ EUR:	1.1053
Egy jegyre jutó NEÉ CZK:	1.1213
Darabszám (db) HUF:	500,941,936
Darabszám (db) EUR:	423,195
Darabszám (db) CZK:	747,760

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (EUR)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			80	1%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj			80	
	Könyvvizsgálói költség miatt				-
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			6,131	99%
	Kötelezettségek összesen:			6,211	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			127,216	5.24%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			8,016	0.33%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	2,291,454	94.43%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi részvény típusú befektetési jegyek(összes):				
II/4.1.5.	Külföldi részvény (összes):				
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			1,759,527	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	6,550,000	165,001	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			1,594,526	
		USD	101,994	1,164,132	
		EUR	9,900	146,867	
		CZK	750	15,057	
		PLN	10,800	101,595	
		TRY	25,832	54,699	
		GBP	8,000	112,176	
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):			531,927	
		EUR	6,600	254,188	
		USD	9,825	277,739	
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	0.00%
II/5.	Származtatott ügylet értékelési különbözet			0	0.00%
	Eszközök összesen:			2,426,686	100%

Az alaponál 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.

BF Money EMEA Részvény Alap 2019 . évi hozama:

"EUR" sorozat:	24.01%
"CZK" sorozat:	22.32%
"HUF" sorozat:	27.56%
"U" sorozat:	27.56%

2019 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-12,625	-12,943
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-15,673	7,002
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-8,163	-169,396
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	3,296	-18,278
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-12	-2,118
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-504	-40
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	268	491
14.	Értékelési különbözet	8,163	169,396
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-135,716	32,188
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-190,747	-312,882
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	42,105	318,698
20.	Kapott hozamok +	12,926	26,372
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	174,205	-52,987
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	374,474	737,280
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-212,128	-782,432
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	11,859	-7,835
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	25,864	-33,742

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	BF Money EMEA Equity Investment Fund
Rövid neve	BF Money EMEA Részvény Alap
Rövid név angolul	BF Money EMEA Equity Investment Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2008. július 10. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF E-III/110.685-1/2008)
Alapcímlet devizaneme	EUR

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000709837
„EUR” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000707039
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000707120
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712989

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	
„HUF” sorozat	2%
„EUR” sorozat	2%
„CZK” sorozat	2%
„U” sorozat	2%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban a feltörekvő európai, közel-keleti és afrikai országok (EMEA régió) piacaira fókuszál, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel.

Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét a magyar és/vagy nemzetközi részvényt piacokon diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja.

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 újra befekteti. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek előnyös befektetési forma.

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: euró

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	1,817,276	2,291,801
Banki egyenlegek	233,429	127,141
Egyéb eszközök	1,659	8,016
Összes eszköz	2,052,364	2,426,958
Kötelezettségek	-4,462	-5,729
Nettó eszközérték	2,047,902	2,421,229

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	233,429	11.37%	127,141	5.24%
ETF	716,584	34.92%	638,245	26.30%
Részvény	1,100,692	53.63%	1,653,556	68.13%
Követelések/Kötelezettségek	1,659	0.08%	8,016	0.33%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,052,364	100.00%	2,426,958	100.00%
Díjak	-4,462		-5,729	
Nettó eszközérték:	2,047,902		2,421,229	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: euró

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	0	0.0	6	0.0
CSEH KORONA	CZK	19,760	1.0	1,899	0.1
EURO	EUR	12,672	0.6	21,021	0.9
LENGYEL ZLOTY	PLN	5,441	0.3	4,036	0.2
MAGYAR FORINT	HUF	183,435	8.9	52,350	2.2
TÖRÖK LÍRA	TRY	3,851	0.2	652	0.0
USA DOLLÁR	USD	8,270	0.4	47,177	1.9
Összesen	EUR	233,429		127,141	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Amundi Eastern Europe Ex Russia ETF	LU1681043755	57,930	2.82%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI EM EMEA	LU0292109005	125,716	6.13%
ETF	Ishares MSCI Frontier Market	US4642861458	40,172	1.96%
ETF	ISHARES MSCI QATAR ETF	US46434V7799	81,309	3.96%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	53,016	2.58%
ETF	Ishares Russia ETF	US46434G7988	19,588	0.95%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	LU1900066462	80,633	3.93%
ETF	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	28,860	1.41%
ETF	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	LU1900067270	85,504	4.17%
ETF	LYXOR ETF TURKEY	LU1900067601	86,512	4.22%
ETF	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	57,344	2.79%
Részvény	AKBANK	TRAAKBNK91N6	10,569	0.51%
Részvény	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	17,033	0.83%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	10,748	0.52%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	11,405	0.56%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	25,238	1.23%
Részvény	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	8,329	0.41%
Részvény	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	22,621	1.10%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	15,587	0.76%
Részvény	ETALON GDR	US29760G1031	4,456	0.22%
Részvény	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	76,809	3.74%
Részvény	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	45,351	2.21%
Részvény	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	13,134	0.64%
Részvény	IMPALA PLATINUM	US4525533083	11,988	0.58%
Részvény	KGHM	PLKGHM000017	10,333	0.50%
Részvény	LUKOIL ADR ÚJ	US69343P1057	100,189	4.88%
Részvény	MECHEL UJ	US5838406081	2,621	0.13%
Részvény	Mobile Telesystems	US6074091090	15,888	0.77%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	59,356	2.89%
Részvény	MTN GROUP ADR	US62474M1080	15,781	0.77%
Részvény	NASPERS ADR ÚJ	US6315122092	89,628	4.37%
Részvény	NORILSK NICKEL ADR	US55315J1025	8,153	0.40%
Részvény	NOVATEK GDR	US6698881090	88,501	4.31%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	52,673	2.57%
Részvény	PGE PW	PLPGER000010	5,813	0.28%
Részvény	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	10,059	0.49%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	40,830	1.99%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	33,778	1.65%
Részvény	ROSNEFT GDR	US67812M2070	55,638	2.71%
Részvény	SANLAM ADR	US80104Q2084	48,279	2.35%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	17,843	0.87%
Részvény	SBERBANK GDR	US80585Y3080	93,060	4.53%
Részvény	Severstal GDR	US8181503025	11,832	0.58%
Részvény	SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	7,645	0.37%
Részvény	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	41,374	2.02%

Részvény	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	4,317	0.21%
Részvény	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	13,837	0.67%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Amundi Eastern Europe Ex Russia ETF	LU1681043755	58,770	2.42%
ETF	Ishares MSCI Frontier Market	US4642861458	47,367	1.95%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US4642867802	52,493	2.16%
ETF	Ishares Russia ETF	US46434G7988	27,583	1.14%
ETF	ISHARES TURKEY	US4642867158	106,302	4.38%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	LU1900066462	81,471	3.36%
ETF	LYXOR ETF SOUTH AFRICA	LU1900067270	16,938	0.70%
ETF	LYXOR MSCI Russia UCITS ETF	LU1923627092	97,008	4.00%
ETF	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	150,314	6.19%
Részvény	AKBANK	TRAAKBNK91N6	14,750	0.61%
Részvény	ANGLO PLATINUM ADR	US03486T2024	43,824	1.81%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	19,923	0.82%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	10,625	0.44%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	22,276	0.92%
Részvény	BANK ZACHODNI WBK	PLBZ00000044	7,226	0.30%
Részvény	BIM BIRLESIK	TREBIMM00018	22,384	0.92%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	15,034	0.62%
Részvény	ETALON GDR	US29760G1031	4,661	0.19%
Részvény	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	146,758	6.05%
Részvény	GOLD FIELDS ADR	US38059T1060	88,290	3.64%
Részvény	HARMONY GOLD ADR	US4132163001	29,136	1.20%
Részvény	IMPALA PLATINUM	US4525533083	50,684	2.09%
Részvény	KGHM	PLKGHM000017	11,234	0.46%
Részvény	LUKOIL ADR ÚJ	US69343P1057	185,747	7.65%
Részvény	MECHEL UJ	US5838406081	2,756	0.11%
Részvény	Mobile Telesystems	US6074091090	23,445	0.97%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	55,063	2.27%
Részvény	MTN GROUP ADR	US62474M1080	15,823	0.65%
Részvény	MultiChoice Group	US62548D1000	3,780	0.16%
Részvény	NASPERS ADR ÚJ	US6315122092	75,498	3.11%
Részvény	NORILSK NICKEL ADR	US55315J1025	54,490	2.25%
Részvény	NOVATEK GDR	US6698881090	54,312	2.24%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	69,916	2.88%
Részvény	PGE PW	PLPGER000010	4,678	0.19%
Részvény	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	8,069	0.33%
Részvény	Polymetal International PLC	JE00B6T5S470	113,012	4.66%
Részvény	Prosus NV Equity	US74365P1084	34,549	1.42%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	37,638	1.55%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	38,757	1.60%
Részvény	ROSNEFT GDR	US67812M2070	67,497	2.78%
Részvény	SANLAM ADR	US80104Q2084	51,369	2.12%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	13,491	0.56%
Részvény	SBERBANK GDR	US80585Y3080	146,867	6.05%

Részvény	Severstal GDR	US8181503025	13,502	0.56%
Részvény	SIBANYE GOLD-SPON ADR	US8257242060	29,348	1.21%
Részvény	STANDARD BANK US ADR	US8531182066	40,260	1.66%
Részvény	SURGUTNEFTEGAS-ADR	US8688612048	9,350	0.39%
Részvény	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	17,536	0.72%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén 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	LUKOIL ADR ÚJ	USD	1,659

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	USD	676
Esedékesség fizetés	LUKOIL ADR ÚJ	USD	5,653
Esedékesség fizetés	NORILSK NICKEL ADR	USD	1,687

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BF Money EMEA Részvény Alap CZK sorozat	1,379,077	747,760
BF Money EMEA Részvény Alap EUR sorozat	792,946	423,195
BF Money EMEA Részvény Alap HUF sorozat	417,535,803	500,941,936
BF Money EMEA Részvény Alap U sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BF Money EMEA Részvény Alap EUR sorozat	0.8913	1.1053
BF Money EMEA Részvény Alap HUF sorozat	0.9949	1.2691
BF Money EMEA Részvény Alap U sorozat	0.9949	1.2691
BF Money EMEA Részvény Alap CZK sorozat	0.9167	1.1213

IV. Az alap összetétele

1.) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,817,276	26.1%	2,291,801	94.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%
Összesen	1,817,276	26.1%	2,291,801	94.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%

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: 0.79%

Érintett befektetési forma: Ishares MSCI Frontier Market

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Magyar és régiós részvénytőzsi

A részvénytőzsi teljesítménye a kedvezőtlen 2018-as évet követően 2019-ben érezhetően javult. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politikai szükségességét hangsúlyozták, ismételten több esetben a kamatcsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a részvénytőzsi ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. Az MSCI All Country World Index az évet dollárban számolva 24,0%-os, a közép-európai régió teljesítményét átfogóan reprezentáló CETOP Index pedig euróban 8,6%-os emelkedéssel zárta. A térségen belül a leggyengébb teljesítményt a 0,2%-ot emelkedő lengyel, míg a legjobb teljesítményt a több mint 35%-kal megugró román részvényindex nyújtotta. A fontosabb nyersanyagok tekintetében az évet az olaj 34,5%-os, az ipari fémek LME Indexe pedig 1,5%-os emelkedéssel zárta.

Az alap befektetési stratégiájának megfelelően az ún. EMEA országok - Közép-Kelet-Európa, Közel-Kelet és Afrika - vállalatának részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így orosz, dél-afrikai, török és lengyel részvényeket találunk. 2017 tavasza folyamán megnyugodtak a kedélyek, és elsősorban az olaj és az arany árának stabilizálódása miatt markáns emelkedésbe kezdtek a régiós piacok. A jó hangulat év végéig kitartott. 2018-ban a rossz globális hangulat rányomta a bélyegét a régió teljesítményére, amit tetézett az olaj árának év végi összeomlása. A negatív hangulatot a 2019-es éve indulásával, mintha egy csapásra elfújták volna, és bár volt év közben volt volatilitás a régióban, a periódust kétszámjegyű emelkedéssel sikerült zárni. Országok szintjén érdemes kiemelni Görögországot, amely az éveken át tartó gazdasági vergődésből igyekszik talpra állni, illetve Oroszországot, amely a 30% feletti olajár emelkedéséből húzott hasznot. Mindkét ország vezető indexe 40% fölött erősödött 2019-ben. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

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 befektetésien 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

	CZK Bef. Jegy	EUR Bef. Jegy	HUF Bef. Jegy	U Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	1,379,077	792,946	417,535,803	0
Vétel (db)	0	208,286	669,076,132	0
Visszaváltás (db)	631,317	578,037	585,669,999	0
Záró állomány (db)	747,760	423,195	500,941,936	0

Az alap devizaneme: Euró

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	CZK sorozat	EUR sorozat	HUF sorozat	U sorozat
2019.01.31	2,359,518	1.012500	0.984300	1.079500	1.079500
2019.02.28	2,329,511	0.983900	0.961000	1.053600	1.053600
2019.03.29	2,578,832	0.985200	0.955600	1.065200	1.065200
2019.04.30	2,375,097	1.005000	0.982000	1.103900	1.103900
2019.05.31	2,359,173	1.008300	0.977100	1.101700	1.101700
2019.06.28	2,416,739	1.037000	1.021300	1.145000	1.145000
2019.07.31	2,099,628	1.061900	1.035300	1.171400	1.171400
2019.08.30	2,273,839	1.039600	1.003500	1.153100	1.153100
2019.09.30	2,487,194	1.041000	1.011100	1.174600	1.174600
2019.10.31	2,811,276	1.063700	1.044700	1.191000	1.191000
2019.11.29	2,524,864	1.065700	1.045200	1.214000	1.214000
2019.12.31	2,421,229	1.121300	1.105300	1.269100	1.269100

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK sorozat		EUR sorozat		HUF sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	0.784400	-13.02%	0.728000	-10.96%	0.796500	-11.29%	0.796500	-11.29%

2016.12.30	1.025800	30.78%	0.951300	30.67%	1.021200	28.21%	1.021200	28.21%
2017.12.29	1.017500	-0.81%	0.998300	4.94%	1.076500	5.42%	1.076500	5.42%
2018.12.28	0.916700	-9.91%	0.891300	-10.72%	0.994900	-7.58%	0.994900	-7.58%
2019.12.31	1.121300	22.32%	1.105300	24.01%	1.269100	27.56%	1.269100	27.56%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2019-ben nem kötött származtatott ügyleteket.

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

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: Lélfai Koppány

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 2019-es év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

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 korlátozódnak 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 globális részvénypiacokon átfogó esés kezdődött, a meghatározó tőzszeindexek világszerte kétszámjegyű korrekciót szenvedtek el, a befektetők körében tapasztalható bizonytalanság pedig jelentősen megugrott. A piaci esésre a gazdaságpolitikusok világszerte jelentős lépésekkel reagáltak, jegybanki enyhítésekkel és fiskális lépésekkel próbálva támaszt nyújtani a lefagyott szektoroknak és piacoknak. A hosszabb távú kilátások ugyanakkor a várakozások szerint alapvetően a járvány elleni küzdelem függvényében alakulhatnak majd.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
BF Money EMEA Részvény Alap	EUR	2,421,229	1,867,307		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
CZK sorozat	CZK	1.1213	0.943	747,760	747,760
EUR sorozat	EUR	1.1053	0.8593	423,195	509,616
HUF sorozat	HUF	1.2691	1.0647	500,941,936	471,460,157
U sorozat	HUF	1.2691	1.0647	0	0

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 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	197,043	147,175	49,868
Egyéb munkavállalók	94,979	86,492	8,487
2019. évi összesen:	292,022	233,667	58,355

*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

„HUF”, „U” „EUR”, „CZK” sorozat:



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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.

A magas kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacon (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 felelőségek 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 kockázatok 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

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly Alap	

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében 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 2019-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.