

ÉVES JELENTÉS 2018

BF Money Feltörekvő Piaci 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 Feltörekvő Piaci Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. 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 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 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet az éves jelentés V. pontjára, ahol bemutatásra került az Alapkezelő által a 2018. december 31-ével végződő üzleti év során feltárt, az előző üzleti éveket érintő jelentős összegű hibáknak a hatása évenkénti bontásban. 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 Feltörekvő Piaci Részvény Alap - K20 - 2018.12.31.

1

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

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényrt 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 lényeges 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 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 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 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 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 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 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, 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.

- 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, 2019. május 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	BF Money Emerging Market Equity Investment Fund
Rövid neve	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Rövid név angolul	BF Money Emerging Market Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-161/2010)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712997
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715461

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

Aktuális alapkezelési díj	
„HUF” sorozat:	2,24%
„CZK” sorozat:	2,24%
„U” sorozat:	2,24%
„I” sorozat:	1,04%

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 földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban az ázsiai, latin-amerikai, európai illetve afrikai feltörekvő országok piacaira fókuszál, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel.

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

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 vagyonának jelentős részét a feltörekvő országok részvényt piacain fekteti be, de kockázat mérséklés céljával egyéb régiók irányában kitettséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

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 befektető számára, akik 5 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	839,003,926	1,156,084,559
Banki egyenlegek	48,930,901	33,857,396
Egyéb eszközök	-2,639,400	1,698,374
Összes eszköz	885,295,427	1,191,640,329
Kötelezettségek	-2,083,475	-2,213,070
Nettó eszközérték	883,211,952	1,189,427,259

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	48,930,901	5.53%	33,857,396	2.84%
Államkötvény	49,612,750	5.60%	14,834,520	1.24%
ETF	75,934,160	8.58%	413,675,108	34.71%
Részvény	713,457,016	80.59%	727,574,931	61.06%
Forgalmazási számla egyenlege	-3,722,171	-0.42%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	1,082,771	0.12%	1,698,374	0.14%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	885,295,427	100.00%	1,191,640,329	100.00%
Díjak	-2,083,475		-2,213,070	
Nettó eszközérték:	883,211,952		1,189,427,259	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	133,257	0.0	466,670	0.0
EURO	EUR	942	0.0	974	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	48,418,779	5.5	29,494,601	2.5
USA DOLLÁR	USD	377,923	0.0	3,895,151	0.3
Összesen	HUF	48,930,901		33,857,396	

Betétek

Az Alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	BLDRS Emerging 50 ADR	US09348R3003	75,934,160	8.58%
Részvény	ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR	US00756M4042	5,403,990	0.61%
Részvény	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	78,305,315	8.85%
Részvény	AMBEV-SA	US02319V1035	18,460,029	2.09%
Részvény	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	15,567,715	1.76%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	2,073,698	0.23%
Részvény	BAIDU	US0567521085	41,841,125	4.73%
Részvény	BANCO BRADESCO	US0594603039	17,476,964	1.97%
Részvény	BANCOLOMBIA	US05968L1026	4,292,179	0.48%
Részvény	BRASIL FOODS	US10552T1079	3,679,142	0.42%
Részvény	CEMEX ADR	US1512908898	5,425,459	0.61%
Részvény	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	13,062,403	1.48%
Részvény	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	37,816,550	4.27%
Részvény	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	10,713,872	1.21%
Részvény	CHINA TELECOM ADR	US1694261033	5,248,025	0.59%
Részvény	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	5,082,929	0.57%
Részvény	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	6,698,312	0.76%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	30,116,290	3.40%
Részvény	CNOOC LTD.	US1261321095	14,533,126	1.64%
Részvény	CTRIIP.COM ADR	US22943F1003	13,655,845	1.54%
Részvény	EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	1,988,825	0.22%
Részvény	ENERSIS CHILE SA	US29278D1054	1,050,015	0.12%
Részvény	ENERSIS S.A.	US29274F1049	2,064,906	0.23%
Részvény	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	8,144,402	0.92%
Részvény	GRUPO TELEVISA	US40049J2069	4,824,182	0.54%
Részvény	HDFC BANK	US40415F1012	33,325,399	3.76%
Részvény	ICICI BANK	US45104G1040	14,858,208	1.68%
Részvény	INFOSYS	US4567881085	18,998,629	2.15%
Részvény	ITAU UNIBANCO	US4655621062	27,858,975	3.15%
Részvény	JD.COM ADR	US47215P1066	25,737,725	2.91%
Részvény	KB FINANCIAL	US48241A1051	13,346,114	1.51%
Részvény	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	4,406,470	0.50%
Részvény	LATAM AIRLINES	US51817R1068	3,048,225	0.34%
Részvény	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	3,199,216	0.36%
Részvény	Mobile Telesystems	US6074091090	3,134,292	0.35%
Részvény	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	15,456,179	1.75%
Részvény	PBR PREFERRED	US71654V1017	13,000,296	1.47%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	9,071,546	1.02%
Részvény	PETROCHINA	US71646E1001	6,555,156	0.74%
Részvény	POSCO ADR	US6934831099	13,573,416	1.53%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	8,317,015	0.94%
Részvény	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	13,010,538	1.47%
Részvény	SK TELECOM KOREA	US78440P1084	5,889,335	0.67%
Részvény	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	73,893,095	8.35%
Részvény	Tal Education ADR	US8740801043	4,969,172	0.56%
Részvény	Tata Motors ADR	US8765685024	4,229,704	0.48%
Részvény	TELEFONICA BRASIL ADR	US87936R1068	3,839,635	0.43%
Részvény	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	13,714,380	1.55%
Részvény	ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	6,126,310	0.69%
Részvény	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	3,981,326	0.45%
Részvény	VEDANTA ADR	US92242Y1001	4,044,821	0.46%
Részvény	VIPSHOP	US92763W1036	3,049,597	0.34%
Részvény	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	3,795,517	0.43%
Részvény	YPF US Equity	US9842451000	11,501,427	1.30%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	49,612,750	5.60%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	US46090C3051	10,167,942	0.85%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	59,739,120	5.01%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	48,145,306	4.04%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	106,389,999	8.93%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	57,940,976	4.86%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	44,425,395	3.73%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	86,866,370	7.29%
Részvény	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	70,498,022	5.92%
Részvény	AMBEV-SA	US02319V1035	12,093,727	1.01%
Részvény	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	13,987,650	1.17%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	2,716,265	0.23%
Részvény	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	4,207,859	0.35%
Részvény	BAIDU	US0567521085	31,438,665	2.64%
Részvény	BANCO BRADESCO	US0594603039	28,311,589	2.38%
Részvény	BANCOLOMBIA	US05968L1026	4,447,501	0.37%
Részvény	BRASIL FOODS	US10552T1079	1,999,783	0.17%
Részvény	CEMEX ADR	US1512908898	3,760,161	0.32%
Részvény	CEMIG SA ADR	US2044096012	29,669,376	2.49%
Részvény	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	9,480,175	0.80%
Részvény	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	38,649,981	3.24%
Részvény	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	11,052,685	0.93%
Részvény	CHINA TELECOM ADR	US1694261033	6,090,873	0.51%
Részvény	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	4,313,180	0.36%
Részvény	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	7,320,048	0.61%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	38,450,281	3.23%
Részvény	CNOOC LTD.	US1261321095	16,604,638	1.39%
Részvény	CTrip.COM ADR	US22943F1003	9,324,781	0.78%
Részvény	EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	1,983,238	0.17%
Részvény	ENERSIS CHILE SA	US29278D1054	990,991	0.08%
Részvény	ENERSIS S.A.	US29274F1049	1,775,358	0.15%
Részvény	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	8,013,513	0.67%
Részvény	GRUPO TELEvisa	US40049J2069	3,533,016	0.30%
Részvény	HDFC BANK	US40415F1012	36,686,419	3.08%
Részvény	ICICI BANK	US45104G1040	17,134,436	1.44%
Részvény	INFOSYS	US4567881085	23,972,249	2.01%
Részvény	ITAU UNIBANCO	US4655621062	31,532,590	2.65%
Részvény	JD.COM ADR	US47215P1066	11,589,319	0.97%
Részvény	KB FINANCIAL	US48241A1051	10,408,458	0.87%
Részvény	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	3,950,137	0.33%
Részvény	LATAM AIRLINES	US51817R1068	2,365,453	0.20%
Részvény	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	2,051,216	0.17%
Részvény	Mobile Telesystems	US6074091090	2,343,139	0.20%
Részvény	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	11,515,266	0.97%
Részvény	PBR PREFERRED	US71654V1017	16,633,315	1.40%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	12,465,394	1.05%
Részvény	PETROCHINA	US71646E1001	9,628,713	0.81%
Részvény	POSCO ADR	US6934831099	10,312,272	0.87%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	7,695,671	0.65%
Részvény	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,890,170	0.91%
Részvény	SK TELECOM KOREA	US78440P1084	6,148,177	0.52%
Részvény	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	90,762,364	7.62%
Részvény	Tata Motors ADR	US8765685024	1,708,557	0.14%
Részvény	TELEFONICA BRASIL ADR	US87936R1068	3,332,186	0.28%
Részvény	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	12,120,210	1.02%
Részvény	TENCENT	US88032Q1094	16,613,165	1.39%
Részvény	ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	3,939,697	0.33%
Részvény	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	3,217,700	0.27%

Részvény	VEDANTA ADR	US92242Y1001	2,393,779	0.20%
Részvény	VIPSHOP	US92763W1036	1,581,243	0.13%
Részvény	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	3,870,280	0.32%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	14,834,520	1.24%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Az alap az időszakok elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-3,722,171	-0.4%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	24,143
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	7,785
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	15,317
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	3,891
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	13,070
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	9,758
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	8,391
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	81,474
Esedékesség fizetés	AMBEV-SA	USD	180,041
Esedékesség fizetés	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	USD	265,064
Esedékesség fizetés	BANCOLOMBIA	USD	34,140
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	361,573
Esedékesség fizetés	EMBRAER SA-ADR	USD	7,625
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	70,499

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	15,576
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	99,193
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	13,745
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	12,351
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	8,151
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	50,907
Esedékesség fizetés	AMBEV-SA	USD	218,191
Esedékesség fizetés	BANCOLOMBIA	USD	38,064
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	464,567
Esedékesség fizetés	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	USD	28,641
Esedékesség fizetés	CEMIG SA ADR	USD	266,246
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	20,948
Esedékesség fizetés	PBR PREFERRED	USD	439,944
Esedékesség fizetés	Schwab Emerging Market	USD	19,521
Esedékesség fizetés	TENCENT	USD	1,402
Esedékesség fizetés	EMBRAER SA-ADR	USD	927

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	704,258,117	717,098,684
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	8,891,719	7,450,201
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap U sorozat	494,495	347,047
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	0	391,456,977

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	1.103	1.0312
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	0.9778	0.8917
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap U sorozat	1.103	1.0312
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	1	0.9365

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	839,003,926	37.8%	1,156,084,559	97.0%
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	839,003,926	37.8%	1,156,084,559	97.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	49,612,750	-70.1%	14,834,520	1.2%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	35%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,69%
Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI EMERGING MKT

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutató elemzése

Piaci folyamatok 2018

A rendkívül nyugodt, alacsony volatilitású 2017-et egy merőben más 2018 követt. A január eleji emelkedést a piaci ingadozás shortolására játszó ETF összeomlása okozta pánik törölte le, 2 hét leforgása alatt. A megnyugvást követően a céges eredmények kerültek a figyelem középpontjába, amelyek egészséges

növekedést mutattak, elsősorban az észak-amerikai piacokon. Az USA-ban az őszi időközi választáson a demokraták visszaszerezték többségüket a képviselő házban, de a republikánusok megtartották vezető pozíciójukat a szenátusban. Eközben Trump által előtérbe helyezett kereskedelmi háború sem tett jót a befektetők kockázatvállalási hajlandóságának. Európában a Brexit körüli bizonytalanság, a francia belpolitikai indulatok, az új olasz kormány meglepő húzásai borzolták a kedélyeket, eső pályára állítva ezzel a legtöbb indexet. Az USA-ban négy kamatemelés volt az év során, és az októberi ülést követő kommunikáció megrettentette a befektetőket, és sajnos ez a negatív hangulat év végéig kitartott. Globális szektorok szintjén, egyedül az egészségügy tudott pluszban zárni (+1,01%) míg a leggyengébb teljesítményt a nyersanyag (-18,84%) és a pénzügy (-19,04%) produkálta. Az MSCI Világ Index az évet 10,44%-os eséssel zárta.

Az alap befektetései 2018-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az indulást követően feltörekvő piaci nagyvállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között kínai, brazil, tajvani részvényeket találunk. 2018-ban a feltörekvő piacok sztárja Brazília volt, ahol az újonnan megválasztott elnök, Bolsanaro gazdaságpolitikai programjával kapcsolatos remények fűtötték az emelkedést. Ezzel szemben a kínai piacok folyamatosan nyomás alatt voltak, elsősorban az Amerikával folytatott kereskedelmi háború eskalálódása, és az amúgy is lassuló gazdasági növekedés miatt. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték csökkenése is ezt 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) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	<p>Az Alapnál a 2013-as és 2015-2017 közötti évekkel kapcsolatban az alábbi jelentősnek minősülő hibák kerültek feltárára. A hibák szöveges bemutatását követő táblázat tartalmazza a feltárt jelentős hibák évenkénti bontását.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Egyes nagyobb értékű részvények feldarabolásra kerültek kisebb azonos névértékű részekre. A feldarabolást követően azonban az egyes részvények bekerülési értéke hibásan 0 értéken lett meghatározva. Emiatt a részvények értékesítéskor összességében veszteség került kimutatásra, ami a tőke egy másik elemében az értékelési különbözlet tartalékának változásában csapódik le ellentétes előjellel. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeinek növekedésével, illetve a pénzügyi műveletek ráfordításainak csökkenésével szemben, valamint párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbözete a tőkében kimutatott értékelési különbözlet tartalékával szemben. (26 010 eFt) - Az Alap a járó osztalékot nem pénzben, hanem újabb részvényben kapta meg, de az így kapott osztalék bevételként nem került kimutatásra, illetve az újonnan kapott részvény 0 bekerülési értékkel került be a nyilvántartásokba. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeivel (kapott osztalékbevétel) szemben, illetve párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbözete a tőkében kimutatott értékelési különbözlet tartalékával szemben. (23 699 eFt)

MÉRLEG / ESZKÖZÖK	2013		2015		2016		2017		Össze- se n váltó- zás
	Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	
Értékpapírok	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	-	49,709
Értékpapírok értékelési különbözete	-	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	- 49,709
MÉRLEG / FORRÁSOK									
Értékpapírok értékelési különbözete	-	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	- 49,709
Üzleti év eredménye	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	-	49,709
EREDMÉNY- KIMUTATÁS									
Pénzügyi műveletek bevételei	2996	-	6762	-	12,052	-	9,611	4,791	26,630
Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	19,034	3121		3,110	10,276	-	-	- 23,079

Tőkeszámla változásai

	CZK Bef.jegy	HUF Bef.jegy	I Bef.jegy	U Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	8,891,719	704,258,117	0	494,495
Vétel (db)	0	332,529,198	391,456,977	0
Visszaváltás (db)	1,441,518	319,688,631	0	147,448
Záró állomány (db)	7,450,201	717,098,684	391,456,977	347,047

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	CZK sorozat	HUF sorozat	I sorozat	U sorozat
2018.01.31	865,415,293	1.033000	1.174500	1.000000	1.174500
2018.02.28	819,553,147	0.997200	1.141400	1.000000	1.141400
2018.03.29	812,713,641	0.970200	1.106200	1.000000	1.106200
2018.04.27	820,411,990	0.971700	1.105700	1.000000	1.105700
2018.05.31	845,875,175	0.979100	1.122700	1.000000	1.122700
2018.06.29	1,019,624,858	0.955200	1.120700	1.012000	1.120700
2018.07.31	1,091,916,654	0.974300	1.131700	1.022700	1.131700
2018.08.31	1,118,966,904	0.953000	1.118600	1.012100	1.118600
2018.09.28	1,198,207,006	0.953600	1.108500	1.004000	1.108500
2018.10.31	1,204,328,375	0.920600	1.067300	0.967700	1.067300
2018.11.30	1,241,627,480	0.944800	1.090400	0.989600	1.090400
2018.12.28	1,189,427,259	0.891700	1.031200	0.936500	1.031200

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK sorozat		HUF sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	0.903400	9.16%	0.956100	14.98%			0.956100	14.98%
2015.12.31	0.809800	-10.36%	0.875300	-8.45%	1.000000	0.00%	0.875300	-8.45%
2016.12.30	0.918100	13.37%	0.974700	11.36%	1.000000	0.00%	0.974700	11.36%
2017.12.29	0.977800	6.50%	1.103000	13.16%	1.000000	0.00%	1.103000	13.16%
2018.12.28	0.891700	-8.81%	1.031200	-6.51%	0.936500	-6.35%	1.031200	-6.51%

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.
Az I sorozat 2015-ben került létrehozásra.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2018.01.15	2018.07.17	HUF	USD	62,105,000.00	250,000
USA DOLLÁR	2018.05.29	2018.07.17	USD	HUF	100,000.00	27,545,000
MAGYAR FORINT	2018.07.16	2018.07.17	HUF	USD	41,205,000.00	150,000
USA DOLLÁR	2018.07.17	2018.07.17	USD	HUF	300,000.00	82,677,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

H-KE-III-10/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	162,178	121,899	40,279
Egyéb munkavállalók	95,261	89,743	5,518
2018. évi összesen:	257,439	211,642	45,797

*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

„CZK”, „HUF”, „U” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam ← Várhatóan magasabb hozam →
 Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap HUF sorozata 2010-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap CZK sorozata 2011-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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, fizetéképtelensége 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 fizetéképtelenné 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.

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.

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.

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 összeférhetlenség elkerülhető és intézményesített másodsintű 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 Dollár Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Egyensúly Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bónusz Plusz Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dinamikus Európa 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 2018-as 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, 2019. május 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 Feltörekvő Piaci Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.191.560 E Ft, az üzleti év eredménye 54.776 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 2018. 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 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 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő melléklet II.6. pontjára, ahol bemutatásra került az Alapkezelő által a 2018. december 31-ével végződő üzleti év során feltárt, az előző üzleti éveket érintő jelentős összegű hibáknak a hatása évenkénti bontásban. Véleményünk e kérdés vonatkozásában nincs minősítve.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2018. 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 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 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2018. 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 felméréseért 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 könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat 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 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 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, 2019. május 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	1	/	2010
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZAF engedély száma

2	0	1	0	/	0	4	/	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZAF engedély dátuma

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

BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193. a vállalkozás címe

2018 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2019. május 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

E N - III / T T E - 1 6 1 / 2010

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 0 4 / 0 1

PSZÁF engedély dátuma

BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap

2018 . 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)	888,766	0	1,191,560
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	1,106	0	1,698
09.	1. Követelések	1,106		1,698
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	838,730	0	1,156,006
14.	1. Értékpapírok	708,129	49,709	1,207,956
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	130,601	-49,709	-51,950
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb	130,601	-49,709	-51,950
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	48,930		33,856
19.	1. Pénzeszközök	48,930		33,745
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		111
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			
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	888,766	0	1,191,560
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	882,661	0	1,189,128
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	807,127	0	1,193,460
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,728,785		5,452,771
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3,921,658		-4,259,311
30.	II. TŐKEVALTOZÁS (TOKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	75,534	0	-4,332
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	199,756		197,845
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	130,601	-49,709	-51,839
33.	c) előző év(ek) eredménye	-285,210		-205,114
34.	d) üzleti év eredménye	30,387	49,709	54,776
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	3,837	0	65
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3,837		65
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	2,268		2,367
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	888,766	0	1,191,560

E	N	-	III	/	T	T	E	-	1	6	1	/	2010
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

2	0	1	0	/	0	4	/	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap**2018 . 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	58,938	26,629	93,229
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	11,295	-23,080	18,063
III.	EGYÉB BEVÉTELEK			130
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	16,899		20,023
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	357		497
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	30,387	49,709	54,776

Budapest, 2019. május 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2018
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. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
- III./7. PORTFÓLIÓ JELENTÉS
- III./8. CASH FLOW
- III./9. EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2019. május 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

BF Money Feltörekvő Piaci Részvény

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:

Csáki Béla
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó u. 57/a.

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágyosmlyó utca 17/b.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2018. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Boros Judit (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005374) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2018. évben nettó 315.000 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

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.) kormányrendelet 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.

BF Money Feltörekvő Piaci Részvény

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, árfolyam nyereségeket, a részvények után fizetett osztalékot tartalmazza. Az árfolyamveszteségek 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:

„HUF” sorozat névértéke 1 Ft, azaz egy forint,

„CZK” sorozat névértéke 1 CZK, azaz egy CZK.

Az Alap célja, hogy a nyersanyagpiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. A GE Money Feltörekvő Részvény Alap vagyonának meghatározó részét ázsiai (Közel- és Távols Kelet), latin-amerikai, feltörekvő európai, és afrikai országokban működő vállalatok részvényeibe fekteti, de egyéb külföldi részvények, befektetési jegyek, valamint ún exchange traded fundok (ETF) és certifikátok is helyet kapnak a portfólióban.

BF Money Feltörekvő Piaci Részvény

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	1106	1698
Egyéb követelések	0	0
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	1,106	1,698

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	0	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	115	65
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla egyenleg	3,722	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	3,837	65

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenleg	3,722	0
Átcsoportosítás egyéb kötelezettségek közé összesen:	3,722	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

2018 . Évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Előző év(ek) módosításai		Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,728,785	0	0	723,986	0	5,452,771
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,921,658	0	0	0	337,653	-4,259,311
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	199,756	0	0	0	1,911	197,845
Értékelési különbözet tartaléka	130,601	0	49,709	0	132,731	-51,839
Előző év (évek) eredménye	-285,210	0	0	80,096	0	-205,114
Üzleti év eredménye	30,387	49,709	0	54,776	80,096	54,776
SAJÁT TŐKE	882,661	49,709	49,709	858,858	552,391	1,189,128

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

Előző év(ek) módosításai:

Az Alapnál a 2013-as és 2015-2017 közötti évekkal kapcsolatban az alábbi jelentősnek minősülő hibák kerültek feltárára. A hibák szöveges bemutatását követő táblázat tartalmazza a feltárt jelentős hibák évenkénti bontását.

- Egyes nagyobb értékű részvények feldarabolásra kerültek kisebb azonos névértékű részekre. A feldarabolást követően azonban az egyes részvények bekerülési értéke hibásan 0 értéken lett meghatározva. Emiatt a részvények értékesítésekor összességében veszteség került kimutatásra, ami a tőke egy másik elemében az értékelési különbözet tartalékának változásában csapódik le ellentétes előjellel. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeinek növekedésével, illetve a pénzügyi műveletek ráfordításainak csökkenésével szemben, valamint párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbözete a tőkében kimutatott értékelési különbözet tartalékával szemben. (26 010 eFt)

- Az Alap a járó osztalékot nem pénzben, hanem újabb részvényben kapta meg, de az így kapott osztalék bevételként nem került kimutatásra, illetve az újonnan kapott részvény 0 bekerülési értékkel került be a nyilvántartásokba. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeivel (kapott osztalékbevitel) szemben, illetve párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbözete a tőkében kimutatott értékelési különbözet tartalékával szemben. (23 699 eFt)

MÉRLEG / ESZKÖZÖK	2013		2015		2016		2017		Összesen változás
	Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	
Értékpapírok	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	-	49,709
Értékpapírok értékelési különbözete	-	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	- 49,709
MÉRLEG / FORRÁSOK									
Értékpapírok értékelési különbözete	-	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	- 49,709
Üzleti év eredménye	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	-	49,709
EREDMÉNYKIMUTATÁS									
Pénzügyi műveletek bevételei	2996	-	6762	-	12,052	-	9,611	4,791	26,630
Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	19,034	3121	-	3,110	10,276	-	-	- 23,079

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	702	1,568
Felügyeleti díj	53	75
Könyvvizsgálói díj	336	203
Letétkezelői díj	0	42
Bankköltség	1	1
Különadó	106	150
Forgalmazási díj	1070	328
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	2,268	2,367

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	42,205	24,851
Kapott kamat	6	28
Kapott osztalék	12,774	61,121
Határidős ügyletek bevételei	455	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	3,498	7,229
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	58,938	93,229

A pénzügyi műveletek bevételeinél előző éveket érintő jelentős hiba került feltárássra, a részletes bemutatást lásd a II./6. pontban.

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	6,748	5,663
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	1,840	6,752
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	2,707	5,648
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	11,295	18,063

A pénzügyi műveletek ráfordításainál előző éveket érintő jelentős hiba került feltárásra, a részletes bemutatást lásd a II./6. pontban.

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	6,649	16,715
Megbízási díj	663	338
Letétkezelői díj	379	519
Felügyeleti díj	178	248
Könyvvizsgálói díj	536	406
Bankköltség, forgalmi jutalék	39	45
Forgalmazási díj	8,137	1,434
Könyvelési díj	318	318
Működési költség összesen	16,899	20,023

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév 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

2018 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Allamkötvény				
A210623A15 HUF	15,000,000	14,887	-52	14,835
		14,887	-52	14,835
Befektetési jegy				
UNITED MICROELECTRON-SP ADR USD	4,500	64,933	-5,198	59,735
VEDANTA ADR USD	1,000	11,764	-1,596	10,168
BLDRS Emerging 50 ADR USD	6,700	48,161	-3,739	44,422
SK TELECOM KOREA USD	5,000	60,489	-2,552	57,937
Tal Education ADR USD	8,100	94,126	-7,266	86,860
SHINHAN FINANCIAL USD	4,500	50,392	-2,250	48,142
Tata Motors ADR USD	9,650	116,735	-10,352	106,383
		446,600	-32,953	413,647
Részvény				
ALIBABA Group Holding USD	1,804	51,286	19,207	70,493
AMBEV-SA USD	11,037	20,991	-8,898	12,093
AMERICA MOVIL ADR USD	3,506	19,206	-5,219	13,987
ANGLOGOLD ASHANTI ADR USD	786	2,891	-175	2,716
ASE INDUSTRIAL USD	4,026	5,739	-1,531	4,208
BAIDU USD	690	35,445	-4,008	31,437
BANCO BRADESCO USD	10,251	28,517	-207	28,310
BANCOLOMBIA USD	4	4,965	-518	4,447
BRASIL FOODS USD	1,262	6,060	-4,060	2,000
CEMEX ADR USD	2,794	5,836	-2,076	3,760
CEMIG SA ADR USD	30,000	28,327	1,341	29,668
CHINA LIFE INSURANCE USD	3,232	15,822	-6,342	9,480
CHINA MOBILE ADR USD	2,890	48,323	-9,676	38,647
CHINA PETROLEUM USD	564	10,800	252	11,052
CHINA TELECOM ADR USD	427	7,692	-1,602	6,090
CHINA UNICOM ADR USD	1,451	5,451	-1,138	4,313
CHUNGHWA TELECOM USD	730	5,947	1,372	7,319
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	10,511	29,924	8,524	38,448
CNOOC LTD. USD	391	14,476	2,127	16,603
CTRIP.COM ADR USD	1,196	12,881	-3,557	9,324
EMBRAER SA-ADR USD	321	3,127	-1,144	1,983
ENERSIS CHILE SA USD	714	1,325	-334	991
ENERSIS S.A. USD	714	1,821	-46	1,775
FOMENTO ECONOMICO USD	335	8,985	-972	8,013
GRUPO TELEVISIA USD	998	7,152	-3,620	3,532
HDFC BANK USD	1,266	24,452	12,232	36,684
ICICI BANK USD	5,898	17,770	-637	17,133
INFOSYS USD	9,048	45,520	-21,549	23,971
ITAU UNIBANCO USD	12,415	31,785	-255	31,530
JD.COM ADR USD	1,900	20,735	-9,147	11,588
KB FINANCIAL USD	881	6,643	3,764	10,407
KOREA ELECTRIC POWER USD	961	3,099	850	3,949
LATAM AIRLINES USD	847	3,086	-721	2,365
LG DISPLAY ADR USD	898	2,676	-624	2,052
Mobile Telesystems USD	1,188	3,211	-868	2,343
NETEASE INC-ADR USD	173	9,955	1,559	11,514
PBR PREFERRED USD	5,108	5,299	11,333	16,632
PETROBRAS USD	3,405	7,209	5,255	12,464
PETROCHINA USD	562	14,055	-4,427	9,628
POSCO ADR USD	671	10,749	-438	10,311
SASOL USD USD	939	9,194	-1,497	7,697
SHINHAN FINANCIAL USD	1,083	9,802	1,087	10,889
SK TELECOM KOREA USD	815	4,266	1,882	6,148
TAIWAN SEMICONDUCTORS USD	8,698	64,934	25,822	90,756
Tata Motors ADR USD	494	4,289	-2,581	1,708
TELEFONICA BRASIL ADR USD	1,000	2,981	351	3,332
TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR USD	1,644	16,385	-4,266	12,119
TENCENT USD	1,500	21,376	-4,764	16,612
ULTRAPAR PARTICIPAC USD	1,041	5,986	-2,047	3,939
UNITED MICROELECTRON-SP ADR USD	6,434	3,980	-762	3,218
VEDANTA ADR USD	750	4,154	-1,761	2,393
VIPSHOP USD	1,005	4,080	-2,499	1,581
WIPRO LTD-ADR USD	2,680	5,809	-1,937	3,872
		746,469	-18,945	727,524
Értékpapír összesen:		1,207,956	-51,950	1,156,006

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2018. évi

Nincs év végi nyitott pozíció.

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	455	1,840	0	6,752
ÖSSZESEN :	455	1,840	0	6,752

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap, 1111-378
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2018.12.31
Saját tőke (Ft):	1,189,127,259
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0723
Darabszám (db):	1,108,902,708

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			65	3%
	Alapkezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			38	-
	Trailer díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Közzétételi költség miatt			0	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Könyvelési díj			27	-
	Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			2,367	97%
	Kötelezettségek összesen:			2,432	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			33,856	2.84%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			1,698	0.14%
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	1,156,006	97.02%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	15,000,000	14,835	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybanképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (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):	USD	163,938	727,524	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
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):	USD	39,450	413,647	
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	-
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			0	0.00%
	Eszközök összesen:			1,191,560	100%

Az alaplál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővésére tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókora nem voltak.

BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap 2018 . évi hozama:

"HUF" sorozat:	-6.51%
"CZK" sorozat:	-8.81%
"I" sorozat:	-6.35%
"U" sorozat:	-6.51%

2018 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-7,906	-34,806
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +/-	17,613	-6,345
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +/-	-130,601	51,839
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +/-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	-30,392	-24,196
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +/-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +/-	194	-592
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-	3,584	-3,772
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	1,095	99
14.	Értékelési különbözet	130,601	-51,839
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-236,969	-364,801
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-398,319	-607,935
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	148,576	182,013
20.	Kapott hozamok +	12,774	61,121
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	236,252	384,422
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	479,985	723,986
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-263,764	-337,653
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	20,031	-1,911
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-8,623	-15,185

Budapest, 2019. május 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2018.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2018.12.31	1,207,956,007	2018.12.28	1,156,084,559	51,871,448
Értékkülönbözet	2018.12.31	- 51,949,949	2018.12.28	-	51,949,949
Értékpapírok összesen:		1,156,006,058		1,156,084,559	- 78,501
Citibank elszámolási számla HUF	2018.12.31	29,494,601	2018.12.28	29,494,601	- 1
Citibank elszámolási számla USD	2018.12.31	3,894,873	2018.12.28	3,895,151	- 278
Citibank elszámolási számla CZK	2018.12.31	465,994	2018.12.28	466,670	- 676
Citibank elszámolási számla EUR	2018.12.31	-	2018.12.28	974	- 974
Pénzeszközök összesen:		33,855,468		33,857,396	- 1,928
Osztalék követelés	2018.12.31	1,698,374	2018.12.28	1,698,374	-
Egyéb követelések összesen:		1,698,374		1,698,374	-
Szállítók:	2018.12.31	65,112	2018.12.28	-	65,112
Passzív időbeli elhatárolás	2018.12.31	2,367,529	2018.12.28	2,213,070	154,459
Nettó eszközérték összesen:		1,189,127,259		1,189,427,259	- 300,000
Befektetési jegyek HUF (darab)	2018.12.31	1,108,902,708	2018.12.28	1,108,902,708	-
Befektetési jegyek CZK (darab)	2018.12.31	7,450,201	2018.12.28	7,450,201	-
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2018.12.31	0.9978	2018.12.28	0.9978	-
Egy befektetési jegy értéke (CZK /db)	2018.12.31	0.8917	2018.12.28	0.8917	-

A Letétkezelő által a fordulónapra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódhat:

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

A Letétkezelő által a fordulónapra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	BF Money Emerging Market Equity Investment Fund
Rövid neve	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Rövid név angolul	BF Money Emerging Market Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-161/2010)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000708623
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709852
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712997
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715461

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

Aktuális alapkezelési díj	
„HUF” sorozat:	2,24%
„CZK” sorozat:	2,24%
„U” sorozat:	2,24%
„I” sorozat:	1,04%

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 földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban az ázsiai, latin-amerikai, európai illetve afrikai feltörekvő országok piacaira fókuszál, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel.

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

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 vagyonának jelentős részét a feltörekvő országok részvényt piacain fekteti be, de kockázat mérséklés céljával egyéb régiók irányában kitétséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

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 befektető számára, akik 5 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	839,003,926	1,156,084,559
Banki egyenlegek	48,930,901	33,857,396
Egyéb eszközök	-2,639,400	1,698,374
Összes eszköz	885,295,427	1,191,640,329
Kötelezettségek	-2,083,475	-2,213,070
Nettó eszközérték	883,211,952	1,189,427,259

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	48,930,901	5.53%	33,857,396	2.84%
Államkötvény	49,612,750	5.60%	14,834,520	1.24%
ETF	75,934,160	8.58%	413,675,108	34.71%
Részvény	713,457,016	80.59%	727,574,931	61.06%
Forgalmazási számla egyenlege	-3,722,171	-0.42%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	1,082,771	0.12%	1,698,374	0.14%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	885,295,427	100.00%	1,191,640,329	100.00%
Díjak	-2,083,475		-2,213,070	
Nettó eszközérték:	883,211,952		1,189,427,259	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyósámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	133,257	0.0	466,670	0.0
EURO	EUR	942	0.0	974	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	48,418,779	5.5	29,494,601	2.5
USA DOLLÁR	USD	377,923	0.0	3,895,151	0.3
Összesen	HUF	48,930,901		33,857,396	

Betétek

Az Alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

**nyitó állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	BLDRS Emerging 50 ADR	US09348R3003	75,934,160	8.58%
Részvény	ADVANCED SEMICONDUCTOR E-ADR	US00756M4042	5,403,990	0.61%
Részvény	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	78,305,315	8.85%
Részvény	AMBEV-SA	US02319V1035	18,460,029	2.09%
Részvény	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	15,567,715	1.76%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	2,073,698	0.23%
Részvény	BAIDU	US0567521085	41,841,125	4.73%
Részvény	BANCO BRADESCO	US0594603039	17,476,964	1.97%
Részvény	BANCOLOMBIA	US05968L1026	4,292,179	0.48%
Részvény	BRASIL FOODS	US10552T1079	3,679,142	0.42%
Részvény	CEMEX ADR	US1512908898	5,425,459	0.61%
Részvény	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	13,062,403	1.48%
Részvény	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	37,816,550	4.27%
Részvény	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	10,713,872	1.21%
Részvény	CHINA TELECOM ADR	US1694261033	5,248,025	0.59%
Részvény	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	5,082,929	0.57%
Részvény	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	6,698,312	0.76%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	30,116,290	3.40%
Részvény	CNOOC LTD.	US1261321095	14,533,126	1.64%
Részvény	CTRIIP.COM ADR	US22943F1003	13,655,845	1.54%
Részvény	EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	1,988,825	0.22%
Részvény	ENERSIS CHILE SA	US29278D1054	1,050,015	0.12%
Részvény	ENERSIS S.A.	US29274F1049	2,064,906	0.23%
Részvény	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	8,144,402	0.92%
Részvény	GRUPO TELEVISA	US40049J2069	4,824,182	0.54%
Részvény	HDFC BANK	US40415F1012	33,325,399	3.76%
Részvény	ICICI BANK	US45104G1040	14,858,208	1.68%
Részvény	INFOSYS	US4567881085	18,998,629	2.15%
Részvény	ITAU UNIBANCO	US4655621062	27,858,975	3.15%
Részvény	JD.COM ADR	US47215P1066	25,737,725	2.91%
Részvény	KB FINANCIAL	US48241A1051	13,346,114	1.51%
Részvény	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	4,406,470	0.50%
Részvény	LATAM AIRLINES	US51817R1068	3,048,225	0.34%
Részvény	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	3,199,216	0.36%
Részvény	Mobile Telesystems	US6074091090	3,134,292	0.35%
Részvény	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	15,456,179	1.75%
Részvény	PBR PREFERRED	US71654V1017	13,000,296	1.47%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	9,071,546	1.02%
Részvény	PETROCHINA	US71646E1001	6,555,156	0.74%
Részvény	POSCO ADR	US6934831099	13,573,416	1.53%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	8,317,015	0.94%
Részvény	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	13,010,538	1.47%
Részvény	SK TELECOM KOREA	US78440P1084	5,889,335	0.67%
Részvény	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	73,893,095	8.35%
Részvény	Tal Education ADR	US8740801043	4,969,172	0.56%
Részvény	Tata Motors ADR	US8765685024	4,229,704	0.48%
Részvény	TELEFONICA BRASIL ADR	US87936R1068	3,839,635	0.43%
Részvény	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	13,714,380	1.55%
Részvény	ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	6,126,310	0.69%
Részvény	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	3,981,326	0.45%
Részvény	VEDANTA ADR	US92242Y1001	4,044,821	0.46%
Részvény	VIPSHOP	US92763W1036	3,049,597	0.34%
Részvény	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	3,795,517	0.43%
Részvény	YPF US Equity	US9842451000	11,501,427	1.30%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	49,612,750	5.60%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
-------	-----	------	-------------	---



ETF	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	US46090C3051	10,167,942	0.85%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	59,739,120	5.01%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	48,145,306	4.04%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	106,389,999	8.93%
ETF	MXFS LN ETF	IE00B3DWVS88	57,940,976	4.86%
ETF	Schwab Emerging Market	US8085247067	44,425,395	3.73%
ETF	VANGUARD EMERGING MARKET	US9220428588	86,866,370	7.29%
Részvény	ALIBABA Group Holding	US01609W1027	70,498,022	5.92%
Részvény	AMBEV-SA	US02319V1035	12,093,727	1.01%
Részvény	AMERICA MOVIL ADR	US02364W1053	13,987,650	1.17%
Részvény	ANGLOGOLD ASHANTI ADR	US0351282068	2,716,265	0.23%
Részvény	ASE INDUSTRIAL	US00215W1009	4,207,859	0.35%
Részvény	BAIDU	US0567521085	31,438,665	2.64%
Részvény	BANCO BRADESCO	US0594603039	28,311,589	2.38%
Részvény	BANCOLOMBIA	US05968L1026	4,447,501	0.37%
Részvény	BRASIL FOODS	US10552T1079	1,999,783	0.17%
Részvény	CEMEX ADR	US1512908898	3,760,161	0.32%
Részvény	CEMIG SA ADR	US2044096012	29,669,376	2.49%
Részvény	CHINA LIFE INSURANCE	US16939P1066	9,480,175	0.80%
Részvény	CHINA MOBILE ADR	US16941M1099	38,649,981	3.24%
Részvény	CHINA PETROLEUM	US16941R1086	11,052,685	0.93%
Részvény	CHINA TELECOM ADR	US1694261033	6,090,873	0.51%
Részvény	CHINA UNICOM ADR	US16945R1041	4,313,180	0.36%
Részvény	CHUNGHWA TELECOM	US17133Q5027	7,320,048	0.61%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	38,450,281	3.23%
Részvény	CNOOC LTD.	US1261321095	16,604,638	1.39%
Részvény	CTIP.COM ADR	US22943F1003	9,324,781	0.78%
Részvény	EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	1,983,238	0.17%
Részvény	ENERSIS CHILE SA	US29278D1054	990,991	0.08%
Részvény	ENERSIS S.A.	US29274F1049	1,775,358	0.15%
Részvény	FOMENTO ECONOMICO	US3444191064	8,013,513	0.67%
Részvény	GRUPO TELEvisa	US40049J2069	3,533,016	0.30%
Részvény	HDFC BANK	US40415F1012	36,686,419	3.08%
Részvény	ICICI BANK	US45104G1040	17,134,436	1.44%
Részvény	INFOSYS	US4567881085	23,972,249	2.01%
Részvény	ITAU UNIBANCO	US4655621062	31,532,590	2.65%
Részvény	JD.COM ADR	US47215P1066	11,589,319	0.97%
Részvény	KB FINANCIAL	US48241A1051	10,408,458	0.87%
Részvény	KOREA ELECTRIC POWER	US5006311063	3,950,137	0.33%
Részvény	LATAM AIRLINES	US51817R1068	2,365,453	0.20%
Részvény	LG DISPLAY ADR	US50186V1026	2,051,216	0.17%
Részvény	Mobile Telesystems	US6074091090	2,343,139	0.20%
Részvény	NETEASE INC-ADR	US64110W1027	11,515,266	0.97%
Részvény	PBR PREFERRED	US71654V1017	16,633,315	1.40%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	12,465,394	1.05%
Részvény	PETROCHINA	US71646E1001	9,628,713	0.81%
Részvény	POSCO ADR	US6934831099	10,312,272	0.87%
Részvény	SASOL USD	US8038663006	7,695,671	0.65%
Részvény	SHINHAN FINANCIAL	US8245961003	10,890,170	0.91%
Részvény	SK TELECOM KOREA	US78440P1084	6,148,177	0.52%
Részvény	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	90,762,364	7.62%
Részvény	Tata Motors ADR	US8765685024	1,708,557	0.14%
Részvény	TELEFONICA BRASIL ADR	US87936R1068	3,332,186	0.28%
Részvény	TELEKOMUNIKASI INDONESIA ADR	US7156841063	12,120,210	1.02%
Részvény	TENCENT	US88032Q1094	16,613,165	1.39%
Részvény	ULTRAPAR PARTICPAC	US90400P1012	3,939,697	0.33%
Részvény	UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	3,217,700	0.27%
Részvény	VEDANTA ADR	US92242Y1001	2,393,779	0.20%
Részvény	VIPSHOP	US92763W1036	1,581,243	0.13%
Részvény	WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	3,870,280	0.32%

Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	14,834,520	1.24%
--------------	------------	--------------	------------	-------

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Az alap az időszakok elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-3,722,171	-0.4%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	24,143
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	7,785
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	15,317
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	3,891
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	13,070
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	9,758
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	8,391
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	81,474
Esedékesség fizetés	AMBEV-SA	USD	180,041
Esedékesség fizetés	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	USD	265,064
Esedékesség fizetés	BANCOLOMBIA	USD	34,140
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	361,573
Esedékesség fizetés	EMBRAER SA-ADR	USD	7,625
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	70,499

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	15,576
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	99,193
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	13,745
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	12,351
Esedékesség fizetés	ITAU UNIBANCO	USD	8,151
Esedékesség fizetés	TELEFONICA BRASIL ADR	USD	50,907
Esedékesség fizetés	AMBEV-SA	USD	218,191
Esedékesség fizetés	BANCOLOMBIA	USD	38,064
Esedékesség fizetés	BANCO BRADESCO	USD	464,567
Esedékesség fizetés	BLDRS Emerging 50 ADR ÚJ	USD	28,641
Esedékesség fizetés	CEMIG SA ADR	USD	266,246
Esedékesség fizetés	PETROBRAS	USD	20,948
Esedékesség fizetés	PBR PREFERRED	USD	439,944
Esedékesség fizetés	Schwab Emerging Market	USD	19,521
Esedékesség fizetés	TENCENT	USD	1,402
Esedékesség fizetés	EMBRAER SA-ADR	USD	927

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
----------------------------	----------	---------

BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	704,258,117	717,098,684
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	8,891,719	7,450,201
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap U sorozat	494,495	347,047
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	0	391,456,977

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap HUF sorozat	1.103	1.0312
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap CZK sorozat	0.9778	0.8917
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap U sorozat	1.103	1.0312
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap I sorozat	1	0.9365

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	839,003,926	37.8%	1,156,084,559	97.0%
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	839,003,926	37.8%	1,156,084,559	97.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	49,612,750	-70.1%	14,834,520	1.2%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	35%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,69%

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI EMERGING MKT

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

A rendkívül nyugodt, alacsony volatilitású 2017-et egy merőben más 2018 követte. A január eleji emelkedést a piaci ingadozás shortolására játszó ETF összeomlása okozta pánik törölte le, 2 hét leforgása alatt. A megnyugvást követően a céges eredmények kerültek a figyelem középpontjába, amelyek egészséges növekedést mutattak, elsősorban az észak-amerikai piacokon. Az USA-ban az őszi időközi választáson a demokraták visszaszerezték többségüket a képviselő házban, de a republikánusok megtartották vezető pozíciójukat a szenátusban. Eközben Trump által előtérbe helyezett kereskedelmi háború sem tett jót a

befektetők kockázatvállalási hajlandóságának. Európában a Brexit körüli bizonytalanság, a francia belpolitikai indulatok, az új olasz kormány meglepő húzásai borzolták a kedélyeket, eső pályára állítva ezzel a legtöbb indexet. Az USA-ban négy kamatemelés volt az év során, és az októberi ülést követő kommunikáció megrettentette a befektetőket, és sajnos ez a negatív hangulat év végéig kitartott. Globális szektorok szintjén, egyedül az egészségügy tudott pluszban zárni (+1,01%) míg a leggyengébb teljesítményt a nyersanyag (-18,84%) és a pénzügy (-19,04%) produkálta. Az MSCI Világ Index az évet 10,44%-os eséssel zárta.

Az alap befektetései 2018-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az indulást követően feltörekvő piaci nagyvállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között kínai, brazil, tajvani részvényeket találunk. 2018-ban a feltörekvő piacok sztárja Brazília volt, ahol az újonnan megválasztott elnök, Bolsanaro gazdaságpolitikai programjával kapcsolatos remények fűtötték az emelkedést. Ezzel szemben a kínai piacok folyamatosan nyomás alatt voltak, elsősorban az Amerikával folytatott kereskedelmi háború eskalálódása, és az amúgy is lassuló gazdasági növekedés miatt. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték csökkenése is ezt 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 különbség tartaléka
j) Egyéb változások	<p>Az Alapnál a 2013-as és 2015-2017 közötti évekkel kapcsolatban az alábbi jelentősnek minősülő hibák kerültek feltárára. A hibák szöveges bemutatását követő táblázat tartalmazza a feltárt jelentős hibák évenkénti bontását.</p> <p>- Egyes nagyobb értékű részvények feldarabolásra kerültek kisebb azonos névértékű részekre. A feldarabolást követően azonban az egyes részvények bekerülési értéke hibásan 0 értéken lett meghatározva. Emiatt a részvények értékesítéskor összességében veszteség került kimutatásra, ami a tőke egy másik elemében az értékelési különbség tartalékának változásában csapódik le ellentétes előjellel. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeinek növekedésével, illetve a pénzügyi műveletek ráfordításainak csökkenésével szemben, valamint párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbsége a tőkében kimutatott értékelési különbség tartalékával szemben. (26 010 eFt)</p> <p>- Az Alap a járó osztalékot nem pénzben, hanem újabb részvényben kapta meg, de az így kapott osztalék bevételeként nem került kimutatásra, illetve az újonnan kapott részvény 0 bekerülési értékkel került be a nyilvántartásokba. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeivel (kapott osztalékbevétele) szemben, illetve párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbsége a tőkében kimutatott értékelési különbség tartalékával szemben. (23 699 eFt)</p>

MÉRLEG / ESZKÖZÖK	2013		2015		2016		2017		Összesen változás
	Növekedés és	Csökkenés és	Növekedés és	Csökkenés és	Növekedés és	Csökkenés és	Növekedés és	Csökkenés és	

Értékpapírok	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	-	49,709
Értékpapírok értékelési különbözete	-	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	- 49,709
MÉRLEG / FORRÁSOK									
Értékpapírok értékelési különbözete	-	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	- 49,709
Üzleti év eredménye	22031	-	3641	-	19,218	-	4,819	-	49,709
EREDMÉNY- KIMUTATÁS									
Pénzügyi műveletek bevételei	2996	-	6762	-	12,052	-	9,611	4,791	26,630
Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	19,034	3121	-	3,110	10,276	-	-	- 23,079

Tőkeszámla változásai

	CZK Bef.jegy	HUF Bef.jegy	I Bef.jegy	U Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	8,891,719	704,258,117	0	494,495
Vétel (db)	0	332,529,198	391,456,977	0
Visszaváltás (db)	1,441,518	319,688,631	0	147,448
Záró állomány (db)	7,450,201	717,098,684	391,456,977	347,047

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	CZK sorozat	HUF sorozat	I sorozat	U sorozat
2018.01.31	865,415,293	1.033000	1.174500	1.000000	1.174500
2018.02.28	819,553,147	0.997200	1.141400	1.000000	1.141400
2018.03.29	812,713,641	0.970200	1.106200	1.000000	1.106200
2018.04.27	820,411,990	0.971700	1.105700	1.000000	1.105700
2018.05.31	845,875,175	0.979100	1.122700	1.000000	1.122700
2018.06.29	1,019,624,858	0.955200	1.120700	1.012000	1.120700
2018.07.31	1,091,916,654	0.974300	1.131700	1.022700	1.131700
2018.08.31	1,118,966,904	0.953000	1.118600	1.012100	1.118600
2018.09.28	1,198,207,006	0.953600	1.108500	1.004000	1.108500
2018.10.31	1,204,328,375	0.920600	1.067300	0.967700	1.067300
2018.11.30	1,241,627,480	0.944800	1.090400	0.989600	1.090400
2018.12.28	1,189,427,259	0.891700	1.031200	0.936500	1.031200

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK sorozat		HUF sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	0.903400	9.16%	0.956100	14.98%			0.956100	14.98%
2015.12.31	0.809800	-10.36%	0.875300	-8.45%	1.000000	0.00%	0.875300	-8.45%
2016.12.30	0.918100	13.37%	0.974700	11.36%	1.000000	0.00%	0.974700	11.36%
2017.12.29	0.977800	6.50%	1.103000	13.16%	1.000000	0.00%	1.103000	13.16%
2018.12.28	0.891700	-8.81%	1.031200	-6.51%	0.936500	-6.35%	1.031200	-6.51%

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.
Az I sorozat 2015-ben került létrehozásra.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2018.01.15	2018.07.17	HUF	USD	62,105,000.00	250,000
USA DOLLÁR	2018.05.29	2018.07.17	USD	HUF	100,000.00	27,545,000
MAGYAR FORINT	2018.07.16	2018.07.17	HUF	USD	41,205,000.00	150,000
USA DOLLÁR	2018.07.17	2018.07.17	USD	HUF	300,000.00	82,677,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

H-KE-III-10/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	162,178	121,899	40,279
Egyéb munkavállalók	95,261	89,743	5,518
2018. évi összesen:	257,439	211,642	45,797

*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

„CZK”, „HUF”, „U” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap HUF sorozata 2010-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap CZK sorozata 2011-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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, fizetéképtelensége 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 fizetéképtelenné 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.

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.

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.

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 összeférhetlenség elkerülhető és intézményesített másodsintű 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 Dollár Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Egyensúly Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bónusz Plusz Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dinamikus Európa 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 2018-as 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, 2019. május 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.