

# ÉVES JELENTÉS 2018

## BF Money Konzervatívni Vegyes 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 BFM Konzervatívni Vegyes Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a BFM Konzervatívni Vegyes 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 Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### *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.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálataival 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.

BFM Konzervatívni Vegyes Alap - K20 - 2018.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

*A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért*

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő 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 Könyvvizsgálói 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói 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 jelentésben közölt számviteli



információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk 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 14.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005600

## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	BFM Conservative Mixed Investment Fund
<b>Elnevezés cseh nyelven</b>	BFM Konzervativní smíšený Fond
<b>Rövid neve*</b>	BFM Konzervativni Vegyes Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BFM Conservative Mixed Fund
<b>Rövid neve cseh nyelven</b>	BFM Konzervativní smíšený Fond

\*: 2018. május. 31-ig BF Money Chraneny Alap

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

<b>A sorozatok adatai</b>		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000705785

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	1,15%
----------------------------------	-------

### Célkitűzés és befektetési politika

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

Az Alap a forgalmazás során összegyűjtött tőkének túlnyomó részét a befektetett tőke védelme érdekében alacsony kockázatú kamatozó eszközökbe (pl. bankbetét, állampapír), és a kamat és devizaárfolyam kockázat csökkentését szolgáló származtatott eszközökbe fekteti, a fennmaradó részt pedig a magasabb hozampotenciál biztosítása végett magasabb kockázatú, globális fejlett részvénypiaci kitétséget biztosító eszközökbe (pl. részvényekbe, ETF-ek-be), valamint a portfólió hatékony kezelése céljából származtatott termékekbe fektetheti. Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékokat újrabefekteti. Az Alapkezelő az Alap részvénybefektetéseit főként a globális fejlett országok részvénypiacaira kívánja összpontosítani. Az Alap egyéb földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Az Alapot azon közép- és hosszabb távon gondolkodó befektetőinknek ajánljuk, akik kissé magasabb kockázatot is vállalnak az átlagosat meghaladó hozam elérése érdekében, ugyanakkor fontos nekik a biztonság és a befektetés értékének megőrzése.

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

### Az Alap közzétételi helyei

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

## C. Éves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	2,184,260,294	1,937,053,867
Banki egyenlegek	1,318,463,248	1,106,761,752
Egyéb eszközök	12,034,496	-2,337,490
Összes eszköz	3,514,758,039	3,041,478,129
Kötelezettségek	-9,516,972	-7,265,693
Nettó eszközérték	3,505,241,067	3,034,212,436

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,068,462,901	30.40%	119,742,843	3.94%
Betét	250,000,347	7.11%	987,018,909	32.45%
Államkötvény	1,053,759,914	29.98%	1,327,094,740	43.63%
Jelzáloglevél	10,837,404	0.31%	0	0.00%
Vállalati kötvény	209,223,014	5.95%	71,017,742	2.33%
ETF	881,599,962	25.08%	538,941,385	17.72%
Részvény	28,840,000	0.82%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	11,376,457	0.32%	-6,467,280	-0.21%
Követelések/Kötelezettségek	658,040	0.02%	4,129,790	0.14%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,514,758,039	100.00%	3,041,478,129	100.00%
Díjak	-9,516,972		-7,265,693	
Nettó eszközérték:	3,505,241,067		3,034,212,436	

### 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	%
ANGOL FONT	GBP	1,822,747	0.1	1,812,332	0.1
CSEH KORONA	CZK	1,027,084,789	29.2	115,201,439	3.8
EURO	EUR	5,407,443	0.2	1,158,215	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	203,795	0.0	198,663	0.0
USA DOLLÁR	USD	33,944,126	1.0	1,372,194	0.0
Összesen	CZK	1,068,462,901		119,742,843	

#### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	0	0.0%	335,092,197	11.0%
CSEH KORONA	CZK	250,000,347	7.1%	651,926,712	21.4%
Összesen	CZK	250,000,347		987,018,909	

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	79,810,383	2.27%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	21,357,570	0.61%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	69,589,834	1.98%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	79,473,723	2.26%
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	66,313,099	1.89%
ETF	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	60,969,328	1.73%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	70,470,485	2.00%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	60,330,772	1.72%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	124,963,709	3.56%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	52,412,677	1.49%
ETF	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	20,433,190	0.58%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	81,836,274	2.33%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	79,031,949	2.25%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	14,606,969	0.42%

Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	28,840,000	0.82%
Államkötvény	CZGB 0 07/17/19 Corp.	CZ0001004717	258,716,287	7.36%
Államkötvény	CZGB 0.85 03/17/18	CZ0001004246	100,975,900	2.87%
Államkötvény	CZGB 1.5 10/29/19	CZ0001003834	102,560,500	2.92%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	210,216,800	5.98%
Államkötvény	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	102,551,400	2.92%
Államkötvény	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	165,027,458	4.70%
Államkötvény	REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	27,016,096	0.77%
Államkötvény	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	86,695,473	2.47%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	10,837,404	0.31%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	135,344,782	3.85%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	36,514,826	1.04%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	37,363,406	1.06%

**záró állomány**

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





## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	2,428,388	2018.02.14
EUR/CZK	1,640,269	2018.02.14
USD/CZK	1,790,628	2018.02.01
USD/CZK	3,135,613	2018.01.31
USD/CZK	2,381,559	2018.01.17

#### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-3,425,672	2019.04.17
EUR/CZK	75,280	2019.05.29
EUR/CZK	-299,528	2019.04.17
USD/CZK	-3,428,524	2019.04.17
USD/CZK	611,163	2019.04.17

### Repo ügyletek

#### nyitó állomány

Az alap az időszakok elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### záró állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	537,876
Esedékesség fizetés	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	USD	120,164

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	3,604,020
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	274,498
Esedékesség fizetés	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA ÚJ	USD	104,733
Esedékesség fizetés	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	USD	146,540

## II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Nyitó db	Záró db
3,039,072,288	2,699,769,859

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Nyitó	Záró
1.1534	1.1239

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,975,037,280	-5.5%	1,866,036,125	61.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	209,223,014	-66.1%	71,017,742	2.3%
Összesen	2,184,260,294	-11.3%	1,937,053,867	63.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,273,820,332	9.8%	1,398,112,481	46.0%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	18%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,5%

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI WORLD ETF

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

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2018

Nagymértékben változott a globális gazdaság képe a 2018-as év folyamán, az év első felében még a dübörgő gazdaságok és emelkedő infláció körében emelkedő hozamokkal szembesültünk, majd jött a kijózanodás, a vártnál lassabb ütemben növekedett a gazdaság és az inflációs nyomás sem jelentett akkora kihívást, mint azt korábban várta a piac. Ennek megfelelően az év elején emelkedő fejlett piaci hozamokkal szembesültünk, a FED kamatemelési ciklusával karöltve. Az ECB eközben befejezte eszközvásárlási programját, ami szintén hozamemelkedés irányába hatott, azonban a kommunikációs szinten folyamatosan lebegtetett szigorítás, kamatemelés már nem tudott bekövetkezni a gazdaság lassuló növekedése és az alacsonyabb szinten ragadt inflációs mutatók miatt. Az erősödő dollár, csökkenő nyersanyagárak, a kereskedelmi háború erősítette a feltörekvő piacokra nehezedő nyomást, ezért a feltörekvő piaci hozamszintek nagyobb mértékben emelkedtek, komoly esést elszorítva. Mindezek eredőjeként az év során kibontakozott gyengülést az év végére komoly hozamcsökkenés követte globálisan.

A hazai állampapírpiacon tekintetében a január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiaváltásának következtében („a hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett) itthon is komoly hozamemelkedés bontakozott ki. A tíz éves kötvényhozamok a januárban elért történelmi mélypontról, 1,9%-ról az év második felére 4% közelébe emelkedtek, hogy az év végére a globális hangulatváltást követően 3%-ig csökkenjenek. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után nyárra 0,28%-os szintig emelkedtek, majd év végén 10-15 bázispontos sávban stabilizálódtak.

A hazai állampapírpiacon továbbra is fennáll az az anomália, hogy a globálisan megemelkedett hozamszintek, a kiugróan magas hazai gazdasági növekedés és a növekvő infláció mértékéhez igazodott hosszabb hozamszintek

mellett a rövid kamatok továbbra is historikusan alacsony szinten tartózkodnak. Ennek feloldására az MNB év végén kilátásba helyezte az extrém laza monetáris politikájának megváltoztatását, de épp akkor, amikor a globális monetáris politika ismét az enyhítés irányába mozdul el, így kihívás lesz a részére a normalizáció.

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 az eszközeinek jelentős részét Cseh koronában, Euróban és USA dollárban denominált kamatozó eszközökbe (banki betétbe, állampapírba, vállalati kötvénybe) fektette, a fennmaradó része pedig részvénypiaci kitétséget vett fel. Az alap a részvénykitétséget elsősorban a fejlett részvénypiacok részvénypiaci eszközein keresztül érte el.

A portfólióban lévő részvény eszközök arányát egy modell alapján kezeljük, amely biztosítja az Alap számára a befektetési politika által ígért védelmet. Az Alapban a részvénybefektetések aránya az év során – a részvénypiaci árfolyam alakulás következtében körülbelül 17-26% körül mozgott.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
<b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>b) Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>c) Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>d) A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>e) Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>f) Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b>	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.
<b>h) A tőkeszámla változásai</b>	lásd lejjebb
<b>i) Értékkülönbözlet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### Tőkeszámla változásai

Nyitó állomány (db)	3,039,072,288
Vétel (db)	271,504,483
Visszaváltás (db)	610,806,912
Záró állomány (db)	2,699,769,859

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

**Havi záró nettó eszközérték**

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2018.01.31	3,488,199,192	1.151600
2018.02.28	3,455,732,629	1.143300
2018.03.29	3,402,586,192	1.134900
2018.04.27	3,351,435,942	1.141000
2018.05.31	3,361,362,808	1.150700
2018.06.29	3,347,256,953	1.149000
2018.07.31	3,338,276,304	1.151700
2018.08.31	3,318,327,187	1.157600
2018.09.28	3,288,733,595	1.158400
2018.10.31	3,215,811,923	1.147100
2018.11.30	3,164,135,941	1.148900
2018.12.28	3,034,212,437	1.123900

**VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről**

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

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

**VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban**

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/039708	USA DOLLÁR	2018.01.15	2018.01.17	USD	CZK	6,900,000.00	143,451,000
06DSP/039718	CSEH KORONA	2018.01.15	2018.04.18	CZK	USD	142,705,800.00	6,900,000
06DSP/039931	USA DOLLÁR	2018.01.29	2018.01.31	USD	CZK	4,930,000.00	100,424,100
06DSP/039932	CSEH KORONA	2018.01.29	2018.04.25	CZK	USD	99,940,960.00	4,930,000
06DSP/039950	CSEH KORONA	2018.01.30	2018.02.13	CZK	USD	111,640,725.00	5,475,000
06DSP/039954	USA DOLLÁR	2018.01.30	2018.02.01	USD	CZK	5,475,000.00	111,717,375
06DSP/040199	CSEH KORONA	2018.02.13	2018.05.15	CZK	EUR	127,072,000.00	5,000,000
06DSP/040196	CSEH KORONA	2018.02.13	2018.05.15	CZK	EUR	185,573,300.00	7,300,000
06DSP/040195	EURO	2018.02.13	2018.02.14	EUR	CZK	7,300,000.00	185,347,000
06DSP/040198	EURO	2018.02.13	2018.02.14	EUR	CZK	5,000,000.00	126,906,000
06DSP/040990	CSEH KORONA	2018.04.17	2018.07.18	CZK	USD	140,394,300.00	6,900,000
06DSP/040996	USA DOLLÁR	2018.04.17	2018.04.18	USD	CZK	6,900,000.00	141,174,000
06DSP/040993	CSEH KORONA	2018.04.17	2019.04.17	CZK	EUR	165,100,000.00	6,500,000
06DSP/041056	EURO	2018.04.24	2018.05.15	EUR	USD	7,300,000.00	8,931,846

06DSP/041054	CSEH KORONA	2018.04.24	2018.07.25	CZK	USD	102,124,950.00	4,930,000
06DSP/041049	USA DOLLÁR	2018.04.24	2018.04.25	USD	CZK	4,930,000.00	102,691,900
06DSP/041113	CSEH KORONA	2018.05.02	2018.05.15	CZK	EUR	8,961,855.00	350,000
06DSP/041302	CSEH KORONA	2018.05.15	2018.08.15	CZK	EUR	120,175,710.00	4,700,000
06DSP/041312	EURO	2018.05.15	2018.05.15	EUR	CZK	5,350,000.00	136,628,300
06DSP/041382	CSEH KORONA	2018.05.22	2018.08.15	CZK	EUR	7,718,160.00	300,000
06DSP/041514	CSEH KORONA	2018.05.29	2019.05.29	CZK	EUR	169,102,050.00	6,500,000
06DSP/041551	CSEH KORONA	2018.05.31	2018.06.11	CZK	EUR	8,259,520.00	320,000
06DSP/041751	EURO	2018.06.15	2018.08.15	EUR	CZK	1,000,000.00	25,779,600
06DSP/041886	CSEH KORONA	2018.06.22	2018.08.15	CZK	EUR	6,194,520.00	240,000
06DSP/042248	CSEH KORONA	2018.07.17	2018.12.19	CZK	USD	63,547,700.00	2,900,000
06DSP/042254	USA DOLLÁR	2018.07.17	2018.07.18	USD	CZK	6,900,000.00	152,214,000
06DSP/042341	CSEH KORONA	2018.07.23	2019.04.17	CZK	USD	107,202,850.00	4,930,000
06DSP/042342	USA DOLLÁR	2018.07.23	2018.07.25	USD	CZK	4,930,000.00	108,805,100
06DSP/042565	EURO	2018.08.13	2018.08.15	EUR	CZK	4,240,000.00	108,780,592
06DSP/042558	CSEH KORONA	2018.08.13	2019.04.17	CZK	EUR	109,643,008.00	4,240,000
06DSP/042581	USA DOLLÁR	2018.08.14	2019.04.17	USD	CZK	4,930,000.00	110,037,600
06DSP/042584	USA DOLLÁR	2018.08.14	2018.12.19	USD	CZK	2,900,000.00	65,131,100

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

H-KE-III-174/2018. számú határozat, 2018. április 26.

## 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
<b>2018. évi összesen:</b>	<b>257,439</b>	<b>211,642</b>	<b>45,797</b>

\*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**



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

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

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeinek egy részét részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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 tőkét. 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.

**Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:**

**Személyi feltételekből eredő kockázat:** Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

**Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat:** Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

**A letétkezelő kockázata:** Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel.

A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

A tőkevesztés elleni, korlátozott védelmet megcélzó, befektetési politika korlátai

Amennyiben tehát a részvénytársasági árfolyamjegyzés folyamatos és nincsenek benne hirtelen, jelentős árfolyamzavarok, akkor az Alap a magasabb kockázatú eszközök arányának folyamatos kiigazításával, egyensúlyban tartásával el tudja érni azon célját, hogy az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke minden egyes forgalmazási napon legalább elérje az Alap addigi futamideje alatti legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át, így korlátozva a maximális veszteséget. Amennyiben viszont a fent leírt hirtelen árfolyamsökkenés az Alap részvénytársasági kitétséget biztosító eszközeinek esetében 25%-nál nagyobb, vagy az eszközök forgalmazása valamilyen nem várt körülmény miatt szünetel, akkor az Alap nem tudja biztosítani befektetési politikájának célját, azaz hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje az Alap addigi futamideje alatti legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokot 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 kockázattudatos 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 profilból 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 estében 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 14.

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 BFM Konzervatívni Vegyes Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a BFM Konzervatívni Vegyes 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 37.943.811 E Ft, az üzleti év eredménye 1.096.888 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.

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

BFM Konzervatívni Vegyes Alap - K12 - 2018.12.31.

A számviteli törvény alapján a mi felelőségünk 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 felelőségei az éves beszámolóért*

A vezetés felelős az éves beszámolóban 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 beszámolóban 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 felelőségei*

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 bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan 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 megfelelését 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 14.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor

*Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló*

Nyilvántartási szám: 005600

1	1	0	.	5	7	0	-	1	/	2	0	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

**BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chráneny Alap)** a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.** a vállalkozás címe

2018 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2019. május 14.

P.H.

**Budapest Alapkezelő Zrt.**

1 1 0 . 5 7 0 - 1 / 2 0 0 7

PSZÁF engedély száma

2 0 0 7 / 1 0 / 1 1

PSZÁF engedély dátuma

**BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chráneny 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.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>42,504,625</b>	<b>0</b>	<b>37,997,627</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	8,213	0	51,588
09.	1. Követelések	8,213		51,309
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			279
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	26,502,229	0	24,165,053
14.	1. Értékpapírok	24,428,117		22,968,778
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	2,074,112	0	1,196,275
16.	a) kamatokból, osztalékokból	60,209		21,556
17.	b) egyéb	2,013,903		1,174,719
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	15,994,183		13,780,986
19.	1. Pénzeszközök	15,990,270		13,628,698
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	3,913		152,288
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>26,831</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	12		26,831
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>137,996</b>		<b>-80,647</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	<b>42,642,633</b>	<b>0</b>	<b>37,943,811</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>42,523,567</b>	<b>0</b>	<b>37,847,837</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	34,062,272	0	29,848,545
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	52,599,702		55,975,966
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-18,537,430		-26,127,421
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	8,461,295	0	7,999,292
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	3,290,870		2,679,805
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	2,216,021		1,268,195
33.	c) előző év(ek) eredménye	1,120,503		2,954,404
34.	d) üzleti év eredménye	1,833,901		1,096,888
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>2,792</b>	<b>0</b>	<b>1,415</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2,792		1,415
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>116,274</b>		<b>94,559</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>42,642,633</b>	<b>0</b>	<b>37,943,811</b>

1	1	0	.	5	7	0	-	1	/	2	0	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

**BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chráneny 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	3,788,145		2,583,447
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,427,016		1,007,696
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	506,149		458,156
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	21,079		20,707
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1,833,901	0	1,096,888

Budapest, 2019. május 14.

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 14.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.



## **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli, amely 10 Mft jegyzett tőkével 1992. október 12-én alakult. A Társaság üzleti tevékenységét ténylegesen 1992. október 12-ével kezdte meg. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 500 millió forint.

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Csáki Béla

1158 Budapest, Klebelsberg Kunó u. 57/a.

Szendrei Csaba

2230 Gyömrő, Wekerle u. 50. ½

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2018. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2018. évben nettó 2.000.000 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.

Regisztrációs 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.

### **A beszámoló szempontjából jelentős hiba**

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromhasábos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások

### **BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chránény Alap)**

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.

### **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 rövidelejratú 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 és nem realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és a részvények után fizetett osztalékokat tartalmazza. A realizált kamatok és 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: 1 CZK, azaz egy cseh korona.

Az Alap befektetési politikája úgy kerül kialakításra, hogy korlátozott védelmet nyújtson tőkeveszteség ellen az Alapba elhelyezett tőke értékének 90%-a erejéig oly módon, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) bármely forgalmazási napon nem lehet alacsonyabb, mint az alap addigi futamideje alatti legmagasabb egy jegyre jutó nettó eszközérték 90%-a.

Az Alapba befektetett tőke értékének 90%-ára vonatkozó korlátozott tőkevédelmet kizárólag az Alap befektetési politikája biztosítja, arra az Alapkezelő, vagy más, harmadik személy garanciát nem vállal.

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

2018. május 31-i hivatalos közlemény szerint, a BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi nevének: BF Money Chránény Alap) befektetési politika módosítása, valamint az alap nevének változása 2018. június 01-től lépett hatályba.

Melyet az Magyar Nemzeti Bank az alábbi határozatával hagyott jóvá: H-KE-III-174/2018. számú határozat 2018. április 26.

## **II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	8,213	6,577
Adott óvadék	0	45,011
Követelések értékvesztése	0	0
<b>Összes követelés</b>	<b>8,213</b>	<b>51,588</b>

## **II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
<b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b>	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

### AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Lekötött betét elhatárolt kamat	12	26,831
Alapkezelői díj korrekció	0	0
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>12</b>	<b>26,831</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2,792	1,415
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Értékpapír elszámolási számla	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>2,792</b>	<b>1,415</b>

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Értékpapír elszámolási számla	0	0
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA**

2018 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	52,599,702	3,376,264	0	55,975,966
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-18,537,430	0	7,589,991	-26,127,421
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	3,290,870	0	611,065	2,679,805
Értékelési különbözet tartaléka	2,216,021	0	947,826	1,268,195
Előző év (évek) eredménye	1,120,503	1,833,901	0	2,954,404
Üzleti év eredménye	1,833,901	1,096,888	1,833,901	1,096,888
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>42,523,567</b>	<b>6,307,053</b>	<b>10,982,783</b>	<b>37,847,837</b>

## PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	10,940	8,269
Felügyeleti díj	2,695	2,435
Könyvvizsgálói díj	942	1,289
Letétkezelői díj	0	2,077
Különadó	5,390	4,962
Forgalmazási díj	96,307	75,527
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>116,274</b>	<b>94,559</b>



## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	900,113	1,431,591
Kapott kamat	576,011	294,786
Kapott osztalék	185,904	99,156
Határidős ügyletek bevételei	1,478,702	301,368
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	647,415	456,546
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>3,788,145</b>	<b>2,583,447</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	1,212,151	613,692
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	45,685	353,696
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	169,180	40,308
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>1,427,016</b>	<b>1,007,696</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	119,057	106,633
Letétkezelői díj	17,601	16,825
Megbízási díj	268	1,946
Felügyeleti díj	10,505	10,469
Könyvvizsgálói díj	1,856	2,578
Bankköltség, forgalmi jutalék	205	631
Forgalmazási díj	356,015	317,148
Egyéb költség	0	0
Könyvelési díj	642	1,926
<b>Működési költség összesen</b>	<b>506,149</b>	<b>458,156</b>

## 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 d	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Diszkontkincstárjegy</b>				
CZGB 0 07/17/19 Corp. CZK	454340000	5,513,879	107,407	5,621,286
CZGB 0 02/10//20 Corp. CZK	100000000	1,217,700	7,359	1,225,059
		<b>6,731,579</b>	<b>114,766</b>	<b>6,846,345</b>
<b>Allamkötvény</b>				
CZGB Float 11/19/27 CZK	199,990,000	2,307,063	251,860	2,558,923
CZGB Float 12/20 CZK	269,990,000	3,272,852	119,558	3,392,410
CZGB 1.5 10/29/19 CZK	300,000,000	3,700,180	50,857	3,751,037
CZGB 5.7 05/25/24 CZK	10,000	155	1	156
		<b>9,280,250</b>	<b>422,276</b>	<b>9,702,526</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
DB X-TRACKERS MSCI World EUR	10,000	103,516	46,051	149,567
ISHARES Core MSCI Europe ETF USD	20,000	242,722	- 11,452	231,270
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	100,000	1,319,319	62,905	1,382,224
ISHARES MSCI WORLD ETF USD	13,000	110,464	34,785	145,249
LYXOR MSCI WORLD ETF EUR	5,000	203,546	55,237	258,783
POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA ÚJ USD	40,000	433,379	86,472	519,851
SOURCE MSCI WORLD ETF EUR	57,000	498,317	345,507	843,824
SPDR S&P DIVIDEND ETF USD	20,000	500,879	- 1,986	498,893
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	10,000	606,860	89,169	696,029
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U USD	25,000	316,275	3,646	319,921
VANGUARD FTSE JAPAN UCITS GBP	30,000	228,803	- 2,690	226,113
VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF USD	45,000	691,219	- 79,332	611,887
VANGUARD TOT WORLD STK USD	20,000	326,815	38,856	365,671
VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF USD	5,000	146,445	31,152	177,597
Xtrackers MSCI World UCITS ETF USD	20,000	328,196	- 25,848	302,348
		<b>6,056,755</b>	<b>672,472</b>	<b>6,729,227</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
OTPHB Var 11/49 EUR	1,500,000	464,512	- 18,926	445,586
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	1,500,000	435,682	5,687	441,369
		<b>900,194</b>	<b>- 13,239</b>	<b>886,955</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>22,968,778</b>	<b>1,196,275</b>	<b>24,165,053</b>

## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2018. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2018.12.28	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>									
Deviza határidős eladás									
EUR/CZK	6,500,000 EUR	25.4000	2018.04.17	2019.04.17	24.8730	165,100,000 CZK	161,674,328 CZK	- 3,425,672 CZK	-42,718
EUR/CZK	6,500,000 EUR	26.0157	2018.05.29	2019.05.29	26.0273	169,102,050 CZK	169,177,330 CZK	75,280 CZK	939
EUR/CZK	4,240,000 EUR	25.8592	2018.08.13	2019.04.17	25.7886	109,643,008 CZK	109,343,480 CZK	- 299,528 CZK	-3,735
USD/CZK	4,930,000 USD	21.7450	2018.07.23	2019.04.17	21.0496	107,202,850 CZK	103,774,326 CZK	- 3,428,524 CZK	-42,754
Deviza határidős vétel									
USD/CZK	4,930,000 USD	22.3200	2018.08.14	2019.04.17	22.4440	110,037,600 CZK	110,648,763 CZK	611,163 CZK	7,621
<b>Összesen forward ügyletek:</b>									<b>-80,647</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>									<b>-80,647</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
<b>Forward ügyletek</b>	1,478,702	45,685	301,368	353,696
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>1,478,702</b>	<b>45,685</b>	<b>301,368</b>	<b>353,696</b>


- 80,647.00

0	0.00
0	0.00
0	0.00
0	0.00
	0.00
	0

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: BFM Konzervatívni Vegyes Alap, 1111-243

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2018.12.31
Saját tőke (CZK):	3,035,111,232
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1242
Darabszám (db):	2,699,769,859

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (CZK)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			113,483	1.47%
	Alapezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			100,612	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj			12,871	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			7,582,899	98.53%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>7,696,383</b>	<b>100%</b>
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			119,741,574	3.94%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			4,136,934	0.14%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	985,389,681	32.38%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			985,389,681	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1,937,855,083	63.69%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1,327,094,705	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	CZK	769,990,000	778,069,445	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	CZK	554,340,000	549,025,260	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes 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):	EUR	3,000,000	71,127,103	
	Tőzsdén kívüli (összes):			71,127,103	
II/4.2.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.1.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.3.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.2.	Befektetési jegyek (összes):			539,633,275	
II/4.5.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	318,000	421,085,804	
		EUR	72,000	100,414,914	
		GBP	30,000	18,132,557	
II/4.5.1.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.2.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			2,151,624	0.09%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-6,467,280	-0.21%
	<b>Eszközők összesen:</b>			<b>3,042,807,615</b>	<b>100%</b>



2018 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>-906,728</b>	<b>-422,666</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	1,645,688	968,252
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-2,216,021	-1,268,195
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-135,337	-1,297,911
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-2,694	-43,096
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-2,444,345	-1,377
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-12	-26,819
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	29,972	-21,715
14.	Értékelési különbözet	2,216,021	1,268,195
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>-6,630,293</b>	<b>2,885,886</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-14,484,181	-9,523,001
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	7,665,675	12,280,251
20.	Kapott hozamok +	188,213	128,636
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>-1,017,318</b>	<b>-4,824,792</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	4,868,255	3,376,264
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-5,740,666	-7,589,991
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-144,907	-611,065
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>-8,554,339</b>	<b>-2,361,572</b>

Budapest, 2019. május 14.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## F. Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul</b>	BFM Conservative Mixed Investment Fund
<b>Elnevezés cseh nyelven</b>	BFM Konzervativní smíšený Fond
<b>Rövid neve*</b>	BFM Konzervativní Vegyes Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BFM Conservative Mixed Fund
<b>Rövid neve cseh nyelven</b>	BFM Konzervativní smíšený Fond

\*: 2018. május. 31-ig BF Money Chraneny Alap

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

<b>A sorozatok adatai</b>		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000705785

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	1,15%
----------------------------------	-------

### Célkitűzés és befektetési politika

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

Az Alap a forgalmazás során összegyűjtött tőkének túlnyomó részét a befektetett tőke védelme érdekében alacsony kockázatú kamatozó eszközökbe (pl. bankbetét, állampapír), és a kamat és devizaárfolyam kockázat csökkentését szolgáló származtatott eszközökbe fekteti, a fennmaradó részt pedig a magasabb hozampotenciál biztosítása végett magasabb kockázatú, globális fejlett részvénypiaci kitétséget biztosító eszközökbe (pl. részvényekbe, ETF-ek-be), valamint a portfólió hatékony kezelése céljából származtatott termékekbe fektetheti. Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünetet hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékokat újrabefekteti. Az Alapkezelő az Alap részvénybefektetéseit főként a globális fejlett országok részvénypiacaira kívánja összpontosítani. Az Alap egyéb földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Az Alapot azon közép- és hosszabb távon gondolkodó befektetőinknek ajánljuk, akik kissé magasabb kockázatot is vállalnak az átlagosat meghaladó hozam elérése érdekében, ugyanakkor fontos nekik a biztonság és a befektetés értékének megőrzése.

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

### Az Alap közzétételi helyei

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

## I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	2,184,260,294	1,937,053,867
Banki egyenlegek	1,318,463,248	1,106,761,752
Egyéb eszközök	12,034,496	-2,337,490
Összes eszköz	3,514,758,039	3,041,478,129
Kötelezettségek	-9,516,972	-7,265,693
Nettó eszközérték	3,505,241,067	3,034,212,436

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,068,462,901	30.40%	119,742,843	3.94%
Betét	250,000,347	7.11%	987,018,909	32.45%
Államkötvény	1,053,759,914	29.98%	1,327,094,740	43.63%
Jelzáloglevél	10,837,404	0.31%	0	0.00%
Vállalati kötvény	209,223,014	5.95%	71,017,742	2.33%
ETF	881,599,962	25.08%	538,941,385	17.72%
Részvény	28,840,000	0.82%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	11,376,457	0.32%	-6,467,280	-0.21%
Követelések/Kötelezettségek	658,040	0.02%	4,129,790	0.14%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,514,758,039	100.00%	3,041,478,129	100.00%
Díjak	-9,516,972		-7,265,693	
Nettó eszközérték:	3,505,241,067		3,034,212,436	

### 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	%
ANGOL FONT	GBP	1,822,747	0.1	1,812,332	0.1
CSEH KORONA	CZK	1,027,084,789	29.2	115,201,439	3.8
EURO	EUR	5,407,443	0.2	1,158,215	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	203,795	0.0	198,663	0.0
USA DOLLÁR	USD	33,944,126	1.0	1,372,194	0.0
Összesen	CZK	1,068,462,901		119,742,843	

#### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	0	0.0%	335,092,197	11.0%
CSEH KORONA	CZK	250,000,347	7.1%	651,926,712	21.4%
Összesen	CZK	250,000,347		987,018,909	

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	79,810,383	2.27%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	21,357,570	0.61%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	69,589,834	1.98%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	79,473,723	2.26%
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	66,313,099	1.89%
ETF	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	60,969,328	1.73%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	70,470,485	2.00%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	60,330,772	1.72%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	124,963,709	3.56%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	52,412,677	1.49%
ETF	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	20,433,190	0.58%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	81,836,274	2.33%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	79,031,949	2.25%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	14,606,969	0.42%

Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	28,840,000	0.82%
Államkötvény	CZGB 0 07/17/19 Corp.	CZ0001004717	258,716,287	7.36%
Államkötvény	CZGB 0.85 03/17/18	CZ0001004246	100,975,900	2.87%
Államkötvény	CZGB 1.5 10/29/19	CZ0001003834	102,560,500	2.92%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	210,216,800	5.98%
Államkötvény	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	102,551,400	2.92%
Államkötvény	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	165,027,458	4.70%
Államkötvény	REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	27,016,096	0.77%
Államkötvény	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	86,695,473	2.47%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	10,837,404	0.31%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	135,344,782	3.85%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	36,514,826	1.04%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	37,363,406	1.06%

**záró állomány**

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



## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	2,428,388	2018.02.14
EUR/CZK	1,640,269	2018.02.14
USD/CZK	1,790,628	2018.02.01
USD/CZK	3,135,613	2018.01.31
USD/CZK	2,381,559	2018.01.17

#### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-3,425,672	2019.04.17
EUR/CZK	75,280	2019.05.29
EUR/CZK	-299,528	2019.04.17
USD/CZK	-3,428,524	2019.04.17
USD/CZK	611,163	2019.04.17

### Repo ügyletek

#### nyitó állomány

Az alap az időszakok elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### záró állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	537,876
Esedékesség fizetés	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	USD	120,164

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	3,604,020
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	274,498
Esedékesség fizetés	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA ÚJ	USD	104,733
Esedékesség fizetés	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	USD	146,540

## II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Nyitó db	Záró db
3,039,072,288	2,699,769,859

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Nyitó	Záró
1.1534	1.1239

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,975,037,280	-5.5%	1,866,036,125	61.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	209,223,014	-66.1%	71,017,742	2.3%
Összesen	2,184,260,294	-11.3%	1,937,053,867	63.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,273,820,332	9.8%	1,398,112,481	46.0%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	18%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,5%

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI WORLD ETF

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

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutató elemzése

#### Piaci folyamatok 2018

Nagymértékben változott a globális gazdaság képe a 2018-as év folyamán, az év első felében még a dübörgő gazdaságok és emelkedő infláció körében emelkedő hozamokkal szembesültünk, majd jött a kijózanodás, a vártnál lassabb ütemben növekedett a gazdaság és az inflációs nyomás sem jelentett akkora kihívást, mint azt korábban várta a piac. Ennek megfelelően az év elején emelkedő fejlett piaci hozamokkal szembesültünk, a FED kamatemelési ciklusával karöltve. Az ECB eközben befejezte eszközvásárlási programját, ami szintén hozamemelkedés irányába hatott, azonban a kommunikációs szinten folyamatosan lebegtetett szigorítás, kamatemelés már nem tudott bekövetkezni a gazdaság lassuló növekedése és az alacsonyabb szinten ragadt inflációs mutatók miatt. Az erősödő dollár, csökkenő nyersanyagárak, a kereskedelmi háború erősítette a feltörekvő piacokra nehezedő nyomást, ezért a feltörekvő piaci hozamszintek nagyobb mértékben emelkedtek, komoly esést elszorítva. Mindezek eredőjeként az év során kibontakozott gyengülést az év végére komoly hozamcsökkenés követte globálisan.

A hazai állampapírpiacon tekintetében a január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiaváltásának következtében („a hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett) itthon is komoly hozamemelkedés bontakozott ki. A tíz éves kötvényhozamok a januárban elért történelmi mélypontról, 1,9%-ról az év második felére 4% közelébe emelkedtek, hogy az év végére a globális hangulatváltást követően 3%-ig csökkenjenek. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után nyárra 0,28%-os szintig emelkedtek, majd év végén 10-15 bázispontos sávban stabilizálódtak.

A hazai állampapírpiacon továbbra is fennáll az az anomália, hogy a globálisan megemelkedett hozamszintek, a kiugróan magas hazai gazdasági növekedés és a növekvő infláció mértékéhez igazodott hosszabb hozamszintek



mellett a rövid kamatok továbbra is historikusan alacsony szinten tartózkodnak. Ennek feloldására az MNB év végén kilátásba helyezte az extrém laza monetáris politikájának megváltoztatását, de épp akkor, amikor a globális monetáris politika ismét az enyhítés irányába mozdul el, így kihívás lesz a részére a normalizáció.

A rendkívül nyugodt, alacsony volatilitású 2017-et egy merőben más 2018 követték. 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 az eszközeinek jelentős részét Cseh koronában, Euróban és USA dollárban denominált kamatozó eszközökbe (banki betétbe, állampapírba, vállalati kötvénybe) fektette, a fennmaradó része pedig részvénytőkepiaci kitétséget vett fel. Az alap a részvénykitétséget elsősorban a fejlett részvénytőkepiacok részvénytőkepiaci eszközein keresztül érte el.

A portfólióban lévő részvény eszközök arányát egy modell alapján kezeljük, amely biztosítja az Alap számára a befektetési politika által ígért védelmet. Az Alapban a részvénybefektetések aránya az év során – a részvénytőkepiaci árfolyam alakulás következtében körülbelül 17-26% körül mozgott.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	<b>Az adat fellelési helye</b>
<b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>b) Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>c) Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>d) A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>e) Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>f) Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b>	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.
<b>h) A tőkeszámla változásai</b>	lásd lejjebb
<b>i) Értékkülönbözlet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### Tőkeszámla változásai

Nyitó állomány (db)	3,039,072,288
Vétel (db)	271,504,483
Visszaváltás (db)	610,806,912
Záró állomány (db)	2,699,769,859

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

**Havi záró nettó eszközérték**

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2018.01.31	3,488,199,192	1.151600
2018.02.28	3,455,732,629	1.143300
2018.03.29	3,402,586,192	1.134900
2018.04.27	3,351,435,942	1.141000
2018.05.31	3,361,362,808	1.150700
2018.06.29	3,347,256,953	1.149000
2018.07.31	3,338,276,304	1.151700
2018.08.31	3,318,327,187	1.157600
2018.09.28	3,288,733,595	1.158400
2018.10.31	3,215,811,923	1.147100
2018.11.30	3,164,135,941	1.148900
2018.12.28	3,034,212,437	1.123900

**VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről**

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

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

**VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban**

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/039708	USA DOLLÁR	2018.01.15	2018.01.17	USD	CZK	6,900,000.00	143,451,000
06DSP/039718	CSEH KORONA	2018.01.15	2018.04.18	CZK	USD	142,705,800.00	6,900,000
06DSP/039931	USA DOLLÁR	2018.01.29	2018.01.31	USD	CZK	4,930,000.00	100,424,100
06DSP/039932	CSEH KORONA	2018.01.29	2018.04.25	CZK	USD	99,940,960.00	4,930,000
06DSP/039950	CSEH KORONA	2018.01.30	2018.02.13	CZK	USD	111,640,725.00	5,475,000
06DSP/039954	USA DOLLÁR	2018.01.30	2018.02.01	USD	CZK	5,475,000.00	111,717,375
06DSP/040199	CSEH KORONA	2018.02.13	2018.05.15	CZK	EUR	127,072,000.00	5,000,000
06DSP/040196	CSEH KORONA	2018.02.13	2018.05.15	CZK	EUR	185,573,300.00	7,300,000
06DSP/040195	EURO	2018.02.13	2018.02.14	EUR	CZK	7,300,000.00	185,347,000
06DSP/040198	EURO	2018.02.13	2018.02.14	EUR	CZK	5,000,000.00	126,906,000
06DSP/040990	CSEH KORONA	2018.04.17	2018.07.18	CZK	USD	140,394,300.00	6,900,000
06DSP/040996	USA DOLLÁR	2018.04.17	2018.04.18	USD	CZK	6,900,000.00	141,174,000
06DSP/040993	CSEH KORONA	2018.04.17	2019.04.17	CZK	EUR	165,100,000.00	6,500,000
06DSP/041056	EURO	2018.04.24	2018.05.15	EUR	USD	7,300,000.00	8,931,846

06DSP/041054	CSEH KORONA	2018.04.24	2018.07.25	CZK	USD	102,124,950.00	4,930,000
06DSP/041049	USA DOLLÁR	2018.04.24	2018.04.25	USD	CZK	4,930,000.00	102,691,900
06DSP/041113	CSEH KORONA	2018.05.02	2018.05.15	CZK	EUR	8,961,855.00	350,000
06DSP/041302	CSEH KORONA	2018.05.15	2018.08.15	CZK	EUR	120,175,710.00	4,700,000
06DSP/041312	EURO	2018.05.15	2018.05.15	EUR	CZK	5,350,000.00	136,628,300
06DSP/041382	CSEH KORONA	2018.05.22	2018.08.15	CZK	EUR	7,718,160.00	300,000
06DSP/041514	CSEH KORONA	2018.05.29	2019.05.29	CZK	EUR	169,102,050.00	6,500,000
06DSP/041551	CSEH KORONA	2018.05.31	2018.06.11	CZK	EUR	8,259,520.00	320,000
06DSP/041751	EURO	2018.06.15	2018.08.15	EUR	CZK	1,000,000.00	25,779,600
06DSP/041886	CSEH KORONA	2018.06.22	2018.08.15	CZK	EUR	6,194,520.00	240,000
06DSP/042248	CSEH KORONA	2018.07.17	2018.12.19	CZK	USD	63,547,700.00	2,900,000
06DSP/042254	USA DOLLÁR	2018.07.17	2018.07.18	USD	CZK	6,900,000.00	152,214,000
06DSP/042341	CSEH KORONA	2018.07.23	2019.04.17	CZK	USD	107,202,850.00	4,930,000
06DSP/042342	USA DOLLÁR	2018.07.23	2018.07.25	USD	CZK	4,930,000.00	108,805,100
06DSP/042565	EURO	2018.08.13	2018.08.15	EUR	CZK	4,240,000.00	108,780,592
06DSP/042558	CSEH KORONA	2018.08.13	2019.04.17	CZK	EUR	109,643,008.00	4,240,000
06DSP/042581	USA DOLLÁR	2018.08.14	2019.04.17	USD	CZK	4,930,000.00	110,037,600
06DSP/042584	USA DOLLÁR	2018.08.14	2018.12.19	USD	CZK	2,900,000.00	65,131,100

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

H-KE-III-174/2018. számú határozat, 2018. április 26.

## 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
<b>2018. évi összesen:</b>	<b>257,439</b>	<b>211,642</b>	<b>45,797</b>

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknel fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

**2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás**  
Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

**3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

### Kockázat/nyereség profil

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.

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 közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeinek egy részét részvényekbe fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

**Likviditási kockázat:** A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírcikkek (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

**Hitelezési kockázat:** A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

**Partnerkockázat:** Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

**Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:**

**Személyi feltételekből eredő kockázat:** Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

**Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat:** Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

**A letétkezelő kockázata:** Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel.

A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

A tőkevesztés elleni, korlátozott védelmet megcélzó, befektetési politika korlátai

Amennyiben tehát a részvénypiaci árfolyamjegyzés folyamatos és nincsenek benne hirtelen, jelentős árfolyam-szakadások, akkor az Alap a magasabb kockázatú eszközök arányának folyamatos kiigazításával, egyensúlyban tartásával el tudja érni azon célját, hogy az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke minden egyes

forgalmazási napon legalább elérje az Alap addigi futamideje alatti legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át, így korlátozva a maximális veszteséget. Amennyiben viszont a fent leírt hirtelen árfolyamcsökkenés az Alap részvénytársi kitétséget biztosító eszközeinek esetében 25%-nál nagyobb, vagy az eszközök forgalmazása valamilyen nem várt körülmény miatt szünetel, akkor az Alap nem tudja biztosítani befektetési politikájának célját, azaz hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje az Alap addigi futamideje alatti legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodsztintű 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 kulcskockázatok 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 estében 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= Bérkötség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. május 14.

Budapest Alapkezelő Zrt.