

FÉLÉVES JELENTÉS 2022 – BFM Konzervatívni Kötvény Alap

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	BFM Conservative Shorterm Bond Investment Fund
Elnevezés cseh nyelven	BFM Konzervatívni krátkodobých dluhopisů Fond
Rövid neve*	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Rövid név angolul	BFM Conservative Bond Fund
Rövid neve cseh nyelven	BFM Konzervatívni dluhopisový Fond

*:2018. május 31-ig az alap neve Konzervatívni Alap néven szerepelt

Harmonizáció	ÁÉKBV alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2010. december 27. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF KE-III-537/2010)
Alapcímlet devizaneme	CZK

A sorozatok adatai		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	0.80%
----------------------------------	-------

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetése elsősorban a fejlett- és feltörekvő piaci vállalati kötvényeket célozzák, de a befektetéseknél jelzálog- és állampapírok egyaránt szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapban cseh koronától eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelnek, azonban az Alapnak a deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben cseh korona.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, cseh korona kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja:

- vállalati kötvények (és ezen belül is az ún. magasabb kockázatú high yield) és a feltörekvő piacok magasabb kockázatait toleráló befektető
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektető
- közepes időhorizontra (minimum 2 év) befektetni kívánó befektető

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 2 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.mkbalapkezelo.hu; <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

B. Féléves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	4,275,838,646	3,637,813,340
Banki egyenlegek	307,878,384	393,275,244
Egyéb eszközök	38,114,778	-45,216,909
Összes eszköz	4,621,831,808	3,985,871,676
Kötelezettségek	-9,371,604	-7,478,134
Nettó eszközérték	4,612,460,204	3,978,393,542

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	307,878,384	6.66%	342,370,799	8.59%
Betét	0	0.00%	50,904,444	1.28%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	456,555,890	9.88%	355,977,364	8.93%
Vállalati kötvény	2,432,809,025	52.64%	2,255,806,867	56.60%
ETF	1,386,473,731	30.00%	1,026,029,109	25.74%
Derivatív ügyletek	-45,678,113	-0.99%	-136,954,151	-3.44%
Követelések/Kötelezettségek	83,792,892	1.81%	91,737,243	2.30%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4,621,831,808	100.00%	3,985,871,676	100.00%
Díjak	-9,371,604		-7,478,134	
Nettó eszközérték:	4,612,460,204		3,978,393,542	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	2,109,515	0.0	28,748	0.0
CSEH KORONA	CZK	76,443,629	1.7	48,103,520	1.2
EURO	EUR	99,211,917	2.1	32,267,926	0.8
MAGYAR FORINT	HUF	612,750	0.0	5,648	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	55,672,722	1.2	15,072,444	0.4
USA DOLLÁR	USD	73,827,851	1.6	246,892,514	6.2
Összesen	CZK	307,878,384		342,370,799	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	0	0.0%	50,904,444	1.3%
Összesen	CZK	0		50,904,444	

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	17,617,817	0.38%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	59,650,228	1.29%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	2,984,850	0.06%
Államkötvény	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	45,442,128	0.98%
Államkötvény	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	7,785,318	0.17%
Államkötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	66,526,451	1.44%
Államkötvény	Moroc 4.25 12/11/22	XS0850020586	22,468,933	0.49%
Államkötvény	OMAN 4.125 01/17/23	XS1750113406	56,759,320	1.23%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	49,213,906	1.06%
Államkötvény	ROMANI 6.75 02/07/22	US77586TAA43	22,595,782	0.49%
Államkötvény	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	40,147,742	0.87%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	45,863,350	0.99%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	12,784,077	0.28%
Államkötvény	TURKSK 5.8 02/21/22	XS1816199373	6,715,988	0.15%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,287,302	0.48%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	28,798,294	0.62%
Vállalati kötvény	AVALCB 4.75 09/26/22	USG42045AB32	40,569,034	0.88%
Vállalati kötvény	AVP 5 03/15/23 Float	US054303BA99	31,668,174	0.69%
Vállalati kötvény	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	22,777,873	0.49%
Vállalati kötvény	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	41,522,985	0.90%
Vállalati kötvény	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	11,316,323	0.24%
Vállalati kötvény	BOCAVI 4.375 05/02/23	XS0925008533	14,863,538	0.32%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	4,387,241	0.09%
Vállalati kötvény	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,415,179	0.48%
Vállalati kötvény	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	35,641,628	0.77%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 5.5 01/31/23	US05971BAD10	13,898,753	0.30%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2,607,658	0.06%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	45,159,491	0.98%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	22,251,641	0.48%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22 Regs	USP28611AA29	10,072,279	0.22%
Vállalati kötvény	CNOOC 3.875 05/02/22	USG23530AA92	55,539,949	1.20%
Vállalati kötvény	CNPCHH 3.95 04/19/22	USG22004AB41	11,114,849	0.24%
Vállalati kötvény	COGARD 6.5 04/08/24	XS1974522853	30,541,796	0.66%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	37,052,420	0.80%
Vállalati kötvény	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	11,211,112	0.24%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	23,153,065	0.50%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	19,856,787	0.43%
Vállalati kötvény	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24,105,600	0.52%
Vállalati kötvény	DBKAZ 4.125 12/10/22	XS0860582435	13,484,602	0.29%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	43,330,916	0.94%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.664 02/14/22	XS1565166789	11,125,919	0.24%
Vállalati kötvény	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	34,088,737	0.74%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	36,579,905	0.79%

Vállalati kötvény	ENGPPO 4 12/07/22	XS1731657141	23,661,795	0.51%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	24,040,387	0.52%
Vállalati kötvény	EVRAZ 5.375 03/20/23	XS1533915721	46,058,502	1.00%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	40,125,629	0.87%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	23,534,996	0.51%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	17,995,158	0.39%
Vállalati kötvény	GAZPRU 1.45 03/06/23	CH0404311711	36,554,828	0.79%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	22,456,222	0.49%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 08/16/23	USV3854PAA94	22,521,353	0.49%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	15,986,856	0.35%
Vállalati kötvény	GRWALL 3.125 08/31/22	XS1645684660	22,270,981	0.48%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	4,557,478	0.10%
Vállalati kötvény	HRINTH 4.5 PERP	XS1555076162	14,488,766	0.31%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	4,382,769	0.09%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14,875,626	0.32%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	43,853,461	0.95%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	27,038,365	0.59%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	US900151AJ07	22,187,516	0.48%
Vállalati kötvény	ISRELE 6.875 06/21/23	US46507NAE04	71,071,738	1.54%
Vállalati kötvény	ITAU 2.9 01/24/23	US46556KAA43	22,419,970	0.49%
Vállalati kötvény	ITAU 5.5 08/06/22	US46556MAH51	68,786,427	1.49%
Vállalati kötvény	JSTLIN 5.25 04/13/22	XS1586341981	25,956,579	0.56%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	21,753,413	0.47%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	13,648,777	0.30%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,802,740	0.75%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	32,348,241	0.70%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	37,538,901	0.81%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	22,877,396	0.49%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,744,938	0.88%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	11,558,912	0.25%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,579,986	0.06%
Vállalati kötvény	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,040,982	0.30%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	33,930,794	0.73%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	32,378,463	0.70%
Vállalati kötvény	PEMEX 8.25 06/02/22	XS0430799725	63,357,682	1.37%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,504,384	0.10%
Vállalati kötvény	POHANG 2.375 11/12/22	USY70750BT30	55,524,853	1.20%
Vállalati kötvény	PPFFH 4.5 12/18/27	CZ0000001011	8,568,387	0.19%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	22,812,046	0.49%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	4,446,762	0.10%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	58,473,189	1.27%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	13,446,482	0.29%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	58,321,793	1.26%
Vállalati kötvény	SAFTRA 4 07/26/22	XS0809571739	51,052,875	1.10%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	96,248,957	2.08%
Vállalati kötvény	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	20,180,220	0.44%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	91,120,679	1.97%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	60,780,717	1.32%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	13,022,473	0.28%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	8,961,626	0.19%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	4,821,296	0.10%
Vállalati kötvény	SINOPE 3.9 05/17/22	USG8189YAB05	11,104,599	0.24%
Vállalati kötvény	TAQAUH 3.625 01/12/23	XS0863524277	22,875,580	0.49%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11,541,809	0.25%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	25,115,101	0.54%

Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	11,455,802	0.25%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	29,389,662	0.64%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,843,682	0.26%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	39,386,378	0.85%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	293,468,430	6.35%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	349,018,908	7.55%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	213,826,901	4.63%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	286,356,327	6.20%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	243,803,165	5.28%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	197,537,135	4.96%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	131,900,366	3.31%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	217,630,331	5.46%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	243,931,631	6.12%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	235,029,647	5.90%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	18,942,138	0.48%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	13,970,118	0.35%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	46,609,117	1.17%
Államkötvény	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	44,560,224	1.12%
Államkötvény	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	7,291,834	0.18%
Államkötvény	CZGB 4.7 09/12/22	CZ0001001945	51,646,750	1.30%
Államkötvény	Moroc 4.25 12/11/22	XS0850020586	23,667,217	0.59%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	41,796,057	1.05%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	30,575,300	0.77%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	64,071,619	1.61%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	12,846,992	0.32%
Vállalati kötvény	ABBV 2.9 11/06/22	US00287YAL39	23,696,576	0.59%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	23,503,009	0.59%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.875 04/16/2024	XS1982112812	11,675,477	0.29%
Vállalati kötvény	AVALCB 4.75 09/26/22	USG42045AB32	42,943,889	1.08%
Vállalati kötvény	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	40,807,181	1.02%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	9,477,582	0.24%
Vállalati kötvény	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	23,929,932	0.60%
Vállalati kötvény	BOCAVI 4.375 05/02/23	XS0925008533	15,540,358	0.39%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	4,723,206	0.12%
Vállalati kötvény	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	23,804,380	0.60%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 3.95 05/22/23	USP1905CAD22	4,707,403	0.12%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 5.5 01/31/23	US05971BAD10	14,581,106	0.37%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2,674,062	0.07%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	40,264,239	1.01%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22 Regs	USP28611AA29	17,558,021	0.44%
Vállalati kötvény	CNOOC 4.5 10/03/23	USQ25738AA54	36,311,625	0.91%
Vállalati kötvény	COGARD 6.5 04/08/24	XS1974522853	4,395,471	0.11%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	38,379,723	0.96%
Vállalati kötvény	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	18,977,934	0.48%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	26,414,434	0.66%
Vállalati kötvény	CS 6.5 08/08/2023	XS0957135212	67,969,301	1.71%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	21,255,955	0.53%
Vállalati kötvény	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24,192,912	0.61%
Vállalati kötvény	DBKAZ 4.125 12/10/22	XS0860582435	14,157,511	0.36%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	98,329,172	2.47%

Vállalati kötvény	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	35,473,072	0.89%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	80,426,011	2.02%
Vállalati kötvény	EMBRBZ 5.696 09/16/23	USG30376AB69	14,595,450	0.37%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	23,977,486	0.60%
Vállalati kötvény	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	29,849,103	0.75%
Vállalati kötvény	EVRAZ 5.375 03/20/23	XS1533915721	0	0.00%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	39,494,710	0.99%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	23,230,916	0.58%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	20,091,303	0.50%
Vállalati kötvény	GAZPRU 1.45 03/06/23	CH0404311711	0	0.00%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	36,242,777	0.91%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	7,037,431	0.18%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 08/16/23	USV3854PAA94	23,183,655	0.58%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	16,774,956	0.42%
Vállalati kötvény	GRWALL 3.125 08/31/22	XS1645684660	23,731,150	0.60%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	0	0.00%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	15,116,669	0.38%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	47,258,868	1.19%
Vállalati kötvény	IMBLN 1.125 08/14/23	XS1951313680	24,714,505	0.62%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	19,857,505	0.50%
Vállalati kötvény	ISRELE 6.875 06/21/23	US46507NAE04	72,752,035	1.83%
Vállalati kötvény	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	4,787,464	0.12%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	22,827,626	0.57%
Vállalati kötvény	KOHNPW 3.75 07/25/23	USY4899GDC43	50,629,660	1.27%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,130,740	0.86%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	26,429,230	0.66%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	14,718,807	0.37%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	12,389,581	0.31%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,005,888	1.00%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,435,359	0.06%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	35,345,975	0.89%
Vállalati kötvény	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,235,320	0.36%
Vállalati kötvény	ORCL 2.625 02/15/23	US68389XBR52	35,605,008	0.89%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	30,680,850	0.77%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	29,338,556	0.74%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	73,990,985	1.86%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	40,005,888	1.00%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,435,359	0.06%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	35,345,975	0.89%
Vállalati kötvény	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	14,235,320	0.36%
Vállalati kötvény	ORCL 2.625 02/15/23	US68389XBR52	35,605,008	0.89%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	30,680,850	0.77%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	29,338,556	0.74%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	73,990,985	1.86%
Vállalati kötvény	PEMEX Float 08/24/23	XS1824425265	29,065,510	0.73%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,781,545	0.12%
Vállalati kötvény	POHANG 2.375 11/12/22	USY70750BT30	59,017,358	1.48%
Vállalati kötvény	PPFFH 4.5 12/18/27	CZ0000001011	8,802,927	0.22%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	12,588,431	0.32%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	4,373,908	0.11%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	59,846,895	1.50%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	4,749,081	0.12%
Vállalati kötvény	RECLIN 4.75 05/19/23	US74947MAC64	23,853,751	0.60%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	65,062,016	1.63%
Vállalati kötvény	RENAUL 0.5 09/15/23	FR0013201597	36,294,437	0.91%

Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	35,552,043	0.89%
Vállalati kötvény	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	9,640,110	0.24%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	56,695,989	1.42%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	2,772,879	0.07%
Vállalati kötvény	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	35,077,302	0.88%
Vállalati kötvény	TAQAUH 3.625 01/12/23	XS0863524277	55,366,639	1.39%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11,648,373	0.29%
Vállalati kötvény	TEVA 2.8 07/21/23	US88167AAD37	30,128,197	0.76%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	9,827,834	0.25%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	22,394,189	0.56%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,954,157	0.30%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	0	0.00%
Vállalati kötvény	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	34,684,186	0.87%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	-1,641,047	2022.02.22.
EUR/CZK	15,278,518	2022.03.21.
EUR/CZK	11,908,109	2022.07.25.
GBP/CZK	-151,786	2022.01.18.
USD/CZK	-51,578,702	2022.01.28.
USD/CZK	-22,048,815	2022.03.16.
USD/CZK	-3,849,692	2022.04.19.
USD/CZK	6,405,302	2022.08.19.

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	-4,969,924	2022.09.07
EUR/CZK	27,236,250	2022.07.25
EUR/CZK	-88,477	2022.11.18
EUR/CZK	-1,362,024	2023.02.06
USD/CZK	-18,646,479	2022.08.19
USD/CZK	-77,045,942	2022.11.14
USD/CZK	-24,798,715	2023.01.17
USD/CZK	-37,278,840	2023.01.27

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	11,696,420

Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	57,486,660
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	13,731,725
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	147,067
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	38,282
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	79,549
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	7,190
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	4,354
Esedékesség fizetés	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	601,645

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	16,578,480
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	118,276,320
Teljesítések pénz	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	-4,801,894
Teljesítések pénz	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	-9,559,498
Teljesítések pénz	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	-34,817,148
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	5,305,183
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	56,818
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	14,790
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	30,733
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	2,778
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	1,682
Esedékesség fizetés	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	648,998

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	3,959,383,072	3,703,705,340

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	1.1649	1.0742

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,843,029,621	-25.0%	1,382,006,474	34.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,432,809,025	-7.3%	2,255,806,867	56.6%
Összesen	4,275,838,646	-14.9%	3,637,813,340	91.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,889,364,915	-9.6%	2,611,784,231	65.5%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	26%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.2%

Érintett befektetési forma:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF
Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2022

Magyar kötvénypiac

A hazai kötvénypiac szempontjából nem indult kedvezően a 2022-es év, a kilátások között olyan tényezők szerepeltek, mint a globálisan emelkedő infláció, az emelkedő nemzetközi kamatkörnyezet, a kínai lassulás, a globális ellátási láncokban továbbra is fennálló problémák, amire érkezett február végén a háború. A tavalyi kiemelkedően jó gazdasági teljesítménye után az áthúzódó hatások miatt a növekedés az első félévben még továbbra is pozitív képet mutat, azonban a globális lassulás tükrében, különösen a legnagyobb felvevő piacunk, a német gazdaság lassulása nyomán a lassulás nálunk is prognosztizálható. A tavaszi országgyűlési választásra való készülés keretében a kormány jelentős jövedelem transfereket indított a lakosság felé, ami nyilvánvalóan megnövelte egyrészt a finanszírozási igényt, másrészt tovább növelte az inflációt. Finanszírozási oldalról az ÁKK még tavaly év végén az első negyedévre bebiztosította magát, azonban az év hátralévő részére már szűkösebbek a lehetőségek, ezért az első félévben előre nem tervezett deviza kibocsátásra is sor került, de emellett szükség lesz az Uniós forrásokra is, amik körül az első félév végére egyre nagyobb lett a bizonytalanság. Az MNB már a tavalyi évben megkezdte a kamatemelést az inflációs kilátások tükrében, amit idén más eszközök bevezetésével karöltve folytatott. A fenti kedvezőtlen környezetben jöttek a háború hatására felrobbanó energia árak, amik óriási terhet jelentenek a gazdaság számára, a lassuló gazdasági környezetben, folyamatosan gyengülő forint mellett a korábban egyik stabil pilléreként emlegetett többletet mutató folyófizetési mérleg egyenlege egyre nagyobb hiányt mutat, a költségvetési hiánnyal együtt könnyen sodródhat tartós ikerdeficitbe az ország, tovább növelve a sérülékenységét. Ezen folyamatok mentén a kötvénypiac jókora esést könyvelhetett el az év első felében, a hozamok 300-400 bázisponttal emelkedtek, a rövid hozamok 8% fölé kerültek, és a hosszúak is elérték a 8%-ot, így hosszú idő után ismét inverzzé vált a hozamgörbe.

Feltörekvő kötvénypiac

A feltörekvő piaci (EM) állampapír hozamok a fejlett piaci hozamemelkedéssel összhangban jelentősen emelkedtek az év első felében. A fejlett piacokhoz hasonlóan az infláció mindenhol meredeken emelkedett, a jegybankok pedig folyamatosan szigorítottak. A FED kamatemelési ciklusának megkezdése és a dollár látványos erősödése ellenére a feltörekvő piacok nem omlottak teljesen össze, az átlagos hozamfelár 400-450 bázispont körül maradt, habár jelentős tőkekivonás indult ezen piacokról, és látványos, 15 százalék körüli volt gyengülés dollárban számolva. A viszonylagosan jobb EM ellenállóképesség a jobb fundamentumoknak és a FED emeléseket megelőző monetáris szigorításoknak volt köszönhető. A jobb fundamentumok részben a magas nyersanyagáraknak is köszönhetőek voltak, számos EM ország külső egyensúlyát támogatták a magas export bevételek. A kínai gazdaság lassulása szokatlan módon kevésbé érintette az EM univerzumot, mert az erős globális kereslet és a háborús kínálati sokkok magasán tartották a nyersanyagárakat. Ennek következtében relatíve jól teljesítettek a LATAM országok és Dél Afrika, a kelet-közép európai régió nagy vesztes volt, és komoly

stressz alakult ki az úgynevezett frontier országok esetében, ahol számos ország államcsőd közeli helyzetbe került.

Vállalati kötvénypiac

Az új magas inflációs környezet és az ennek következtében a fél év során folyamatosan szigorító jegybankok nehéz helyzetet teremtettek a vállalati kötvények számára. Az elmúlt évek alacsony kamatkörnyezete jelentős beáramlást generált a vállalati kötvény eszközosztályba, azonban a magasabb kamatok és a recessziós félelmek hirtelen fordulatot hoztak. Az emelkedő fejlett piaci hozamok mellett a felárak is folyamatosan tágultak a fél év során, elsősorban a HY (high yield) univerzumban, ahol a decemberi 300 bázispont körüli spreadek a nyár közepére 600 bázispont fölé tágultak az USA-ban. Az európai és US HY kéz a kézben gyengültek a fél év során, 15 százalékos körüli veszteséget szenvedve el, és a feltörekvő piaci HY is hasonló mértékben esett. A veszteségek a jobb fundamentumokkal, de jellemzően hosszabb durációval futó IG (investment grade) univerzumban is jelentősek voltak, mivel az általános hozamemelkedés mindenhol fájt. A felárak persze itt is tágultak az US IG esetében az év eleji 110 bázispont körüli szintekről, 180 bps-re ugrottak a nyár közepére. A pénzügyi kondíciók szigorodása, az elmúlt évekhez képest magasabb kamatok és a lassuló gazdaság általánosan nehéz helyzetet eredményez. A csódráták a fél év során alacsonyok maradtak, a vállalati fundamentumok egyelőre nem romlottak jelentősen. A nehéz kilátások ellenére a jelenlegi vállalati kötvény felárak egyelőre csak enyhe, átmeneti recessziót áraznak.

Az alap befektetései 2022-ben

Az alap elsősorban euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalatikötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. Az alapon a devizakockázat minden esetben kifizetésre került. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt megtalálhatóak, a fejlett piaci kitétséget, elsősorban ETF vételeken keresztül vettük fel. A kötvények esetében az elmúlt időszakban fokozatosan nagyobb arányt kaptak a jobb fundamentumokkal bíró, befektetésre ajánlott (IG) hitelminősítésű papírok. Nem csak rating alapon, de durációt tekintve is konzervatívok maradtunk a félév során, törekedtünk a rövidebb lejáratú idővel rendelkező papírok vásárlására.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

Tőkeszámla változásai

	BF Money Konzervatívni Nyíltvégű Alap Bef.Jegy
Nyitó állomány (db)	3,959,383,072
Vétel (db)	369,353,770
Visszaváltás (db)	625,031,502
Záró állomány (db)	3,703,705,340

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközértékek

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
2022.01.31	4,495,341,429	1.156800
2022.02.28	4,213,493,655	1.097100
2022.03.31	3,879,040,167	1.070300
2022.04.29	3,839,844,439	1.069100
2022.05.31	3,887,865,501	1.081000

2022.06.30

3,978,393,542

1.074200

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2017.12.29	1.113100	-0.43%
2018.12.28	1.097900	-1.37%
2019.12.31	1.153700	5.08%
2020.12.31	1.168800	1.31%
2021.12.31	1.164900	-0.33%

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

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása**Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: dr. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2022-es év folyamán.

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

H-KE-III-418/2021. számú határozat

Budapest, 2022. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.