

# ÉVES JELENTÉS 2018

## BF Money Konzervatívni Kötvény 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 Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a BFM Konzervatívni Kötvény 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 Kötvény 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. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Boros Judit  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005374

## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	BFM Conservative Shorterm Bond Investment Fund
<b>Elnevezés cseh nyelven</b>	BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond
<b>Rövid neve*</b>	BFM Konzervativni Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BFM Conservative Bond Fund
<b>Rövid neve cseh nyelven</b>	BFM Konzervativní dluhopisový Fond

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

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

<b>A sorozatok adatai</b>		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

<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>	0.93%
----------------------------------	-------

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat vállalása mellett a cseh koronában elhelyezett banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő a befektetők pénzének biztonsága érdekében az Alap eszközeit jellemzően vállalati kötvényekbe, állampapírokba (kincstárjegyek, államkötvények), államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, jelzáloglevelekbe, valamint banki betétekbe fekteti be.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az Alap földrajzi specifikációval rendelkezik, főként CEEMEA régióbeli eszközökbe fektet. Az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Az Alapot azoknak a középtávon – legalább fél-egy év - gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a cseh infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a cseh kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek. Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 1 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	4,177,600,269	3,462,252,270
Banki egyenlegek	1,527,048,205	405,281,766
Egyéb eszközök	-105,803,306	-3,148,433
Összes eszköz	5,598,845,168	3,864,385,603
Kötelezettségek	-10,763,354	-7,560,393
Nettó eszközérték	5,588,081,814	3,856,825,210

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,527,048,205	27.27%	405,281,766	10.49%
Államkötvény	741,222,363	13.24%	532,226,217	13.77%
Vállalati kötvény	3,436,377,906	61.38%	2,930,026,053	75.82%
Derivatív ügyletek	48,728,207	0.87%	-88,872,623	-2.30%
Követelések/Kötelezettségek	-154,531,513	-2.76%	85,724,190	2.22%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	5,598,845,168	100.00%	3,864,385,603	100.00%
Díjak	-10,763,354		-7,560,393	
Nettó eszközérték:	5,588,081,814		3,856,825,210	

#### 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	30,316	0.0	30,143	0.0
CSEH KORONA	CZK	1,511,345,143	27.0	225,309,084	5.8
EURO	EUR	14,647,320	0.3	90,499,578	2.3
MAGYAR FORINT	HUF	27,675	0.0	107,054	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	582,782	0.0	33,250	0.0
USA DOLLÁR	USD	414,969	0.0	89,302,657	2.3
Összesen	CZK	1,527,048,205		405,281,766	

### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	15,249,901	0.27%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	32,154,360	0.57%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	44,501,692	0.79%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	55,184,915	0.99%
Államkötvény	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	64,556,353	1.15%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	52,258,383	0.93%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	84,851,483	1.52%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	132,082,501	2.36%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	12,504,613	0.22%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	14,410,460	0.26%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	29,209,587	0.52%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	14,952,804	0.27%
Államkötvény	SOAF 6.875 05/27/19	US836205AM61	56,458,249	1.01%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	101,704,815	1.82%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	28,781,257	0.51%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	28,350,648	0.51%
Államkötvény	VEBBNK 3.035 02/21/18	XS0893205186	26,266,726	0.47%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	58,258,307	1.04%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	4,411,665	0.08%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	44,433,683	0.79%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	19,758,732	0.35%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	8,116,023	0.14%
Vállalati kötvény	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	11,051,630	0.20%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	47,661,968	0.85%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	55,435,214	0.99%
Vállalati kötvény	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	44,294,911	0.79%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	15,951,912	0.28%
Vállalati kötvény	BRADES 6.75 09/29/19	USG08010BH52	22,806,134	0.41%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	22,659,309	0.40%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	83,796,333	1.50%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	42,265,915	0.75%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	28,499,124	0.51%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	65,221,536	1.16%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	20,661,476	0.37%
Vállalati kötvény	CS 3.125 12/10/20	USG25417AN90	64,824,546	1.16%



Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	36,588,157	0.65%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.921 06/03/20	XS1241110300	63,864,222	1.14%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	28,612,289	0.51%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	49,441,483	0.88%
Vállalati kötvény	ERSTBK 5.5 05/26/25	XS1143333109	45,028,288	0.80%
Vállalati kötvény	EXCRTU 5.875 04/24/19 Corp	XS0774764152	22,145,612	0.40%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	42,862,570	0.77%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	28,304,684	0.51%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	67,084,617	1.20%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	4,372,342	0.08%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	100,216,162	1.79%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	256,739,471	4.59%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	100,982,723	1.80%
Vállalati kötvény	HCFBRU 9.375 04/24/20	XS0846652666	4,415,815	0.08%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	32,969,626	0.59%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.75 09/18/20 Corp	US44891CAQ69	61,783,129	1.10%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	141,983,112	2.54%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	39,960,986	0.71%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	43,399,880	0.78%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	36,456,813	0.65%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.75 10/10/18	XS0808632250	32,263,170	0.58%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	52,184,534	0.93%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	10,688,640	0.19%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	35,253,298	0.63%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	66,394,275	1.19%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	43,465,680	0.78%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	30,520,461	0.55%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	8,436,785	0.15%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	7,356,751	0.13%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	13,519,674	0.24%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	12,929,533	0.23%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	26,310,088	0.47%
Vállalati kötvény	OMVAV 6.75	XS0629626663	54,385,413	0.97%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	74,246,814	1.33%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	144,496,746	2.58%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	82,607,160	1.48%
Vállalati kötvény	QNBK 2.125 09/07/21	XS1485745704	40,970,222	0.73%
Vállalati kötvény	RFLBOB 0.55 10/20/20	AT0000A1YQT4	39,041,145	0.70%
Vállalati kötvény	RSHB 5.1 07/25/18	XS0955232854	33,005,747	0.59%
Vállalati kötvény	RURAIL 2.177 02/26/18	CH0205819433	22,289,832	0.40%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	76,789,130	1.37%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	91,774,900	1.64%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	21,745,344	0.39%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	29,242,014	0.52%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	76,389,946	1.36%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	39,798,541	0.71%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	116,453,055	2.08%
Vállalati kötvény	VAKBN 3.75 04/15/18 Corp.	XS0916347759	70,868,274	1.27%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	47,069,603	0.84%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	38,449,220	0.69%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	27,213,111	0.49%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	44,124,689	0.79%
Vállalati kötvény	YKBNK 5.25 12/03/18 Corp	XS0994815016	6,515,327	0.12%



**záró állomány**

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	27,704,857	0.72%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	80,567,167	2.08%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	79,069,102	2.05%
Államkötvény	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	68,626,021	1.78%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	18,142,950	0.47%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	53,467,174	1.38%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	66,982,302	1.73%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	71,552,314	1.85%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	27,355,850	0.71%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	27,163,730	0.70%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	11,594,749	0.30%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	83,039,864	2.15%
Vállalati kötvény	AGSBB 6.75 PERP Corp	BE6251340780	13,782,330	0.36%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	46,028,960	1.19%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	19,884,844	0.51%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	46,914,630	1.21%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	81,413,827	2.11%
Vállalati kötvény	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	45,897,224	1.19%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	44,227,706	1.14%
Vállalati kötvény	BRADES 6.75 09/29/19	USG08010BH52	28,786,328	0.74%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	34,130,832	0.88%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	22,873,900	0.59%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	102,360,346	2.65%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	14,049,783	0.36%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	62,305,946	1.61%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	27,705,207	0.72%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	15,902,980	0.41%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	39,137,931	1.01%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	20,465,545	0.53%
Vállalati kötvény	CS 3.125 12/10/20	USG25417AN90	33,545,007	0.87%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	38,184,198	0.99%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.921 06/03/20	XS1241110300	44,494,274	1.15%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	27,940,652	0.72%
Vállalati kötvény	ELEBRA 6.875 07/30/19	USP22854AF31	34,034,862	0.88%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	4,937,384	0.13%
Vállalati kötvény	ERSTBK 5.5 05/26/25	XS1143333109	45,775,338	1.18%
Vállalati kötvény	EVRAZ 6.5 04/22/20	XS0808638612	27,857,824	0.72%
Vállalati kötvény	EXCRTU 5.875 04/24/19 Corp	XS0774764152	22,733,785	0.59%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	31,177,471	0.81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	26,617,284	0.69%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	123,465,345	3.19%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	4,494,918	0.12%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	13,088,423	0.34%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	23,131,612	0.60%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	90,884,564	2.35%
Vállalati kötvény	GPBRU 4 07/01/19 Corp	XS1084024584	13,286,426	0.34%
Vállalati kötvény	GPBRU 7.875 PERP Corp	XS0848137708	22,945,083	0.59%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	51,883,113	1.34%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	33,049,783	0.86%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.75 09/18/20 Corp	US44891CAQ69	42,482,690	1.10%

Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	145,391,113	3.76%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	60,998,639	1.58%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	44,401,303	1.15%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	41,276,671	1.07%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	52,973,484	1.37%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	10,305,091	0.27%
Vállalati kötvény	ITAU 6.2 04/15/20	US46556MAA09	29,270,681	0.76%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	22,440,145	0.58%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	43,710,259	1.13%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	31,037,070	0.80%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	16,313,627	0.42%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	32,566,370	0.84%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	21,523,861	0.56%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	12,433,549	0.32%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	40,919,178	1.06%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	71,858,059	1.86%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	80,893,268	2.09%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	7,368,886	0.19%
Vállalati kötvény	QIBKQD Float 08/18/19 Corp.	XS1475750334	45,312,156	1.17%
Vállalati kötvény	QNBK 2.125 09/07/21	XS1485745704	21,609,867	0.56%
Vállalati kötvény	RFLBOB 0.55 10/20/20	AT0000A1YQT4	39,040,560	1.01%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	65,436,325	1.69%
Vállalati kötvény	SBERRU 3.3524 11/15/19	XS1082459568	32,912,072	0.85%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.18 06/28/19	XS0799357354	11,305,035	0.29%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	55,330,266	1.43%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	20,024,944	0.52%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	25,215,346	0.65%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	28,376,035	0.73%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	35,115,556	0.91%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	70,652,865	1.83%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	30,700,439	0.79%
Vállalati kötvény	VIP 5.2 02/13/19	XS0889401054	54,399,522	1.41%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	27,186,867	0.70%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	7,862,702	0.20%
Vállalati kötvény	YPFDAR 3.75 09/30/19	CH0336352825	88,946,024	2.30%

## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	1,636,575	2018.01.09
EUR/CHF	-92,196	2018.01.09
EUR/CZK	-330,085	2018.01.10
EUR/CZK	11,361,206	2018.01.11
EUR/CZK	224,096	2018.01.11
EUR/CZK	12,724	2018.03.14
EUR/CZK	15,612	2018.03.21
USD/CZK	23,911,367	2018.01.09
USD/CZK	10,262,169	2018.01.16
USD/CZK	1,899,533	2018.03.21

#### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	-3,703,948	2019.02.13
CHF/CZK	-269,165	2019.05.16
EUR/CZK	2,695,817	2019.01.10
EUR/CZK	-2,210,430	2019.01.16
USD/CZK	-17,591,491	2019.01.10
USD/CZK	-27,121,246	2019.01.14
USD/CZK	-11,287,406	2019.01.23
USD/CZK	-29,384,755	2019.02.11

### 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
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	-22,108,406
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	-66,325,217
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	-44,026,982
Teljesítések pénz	RSBH 5.1 07/25/18	XS0955232854	-22,070,908

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	77,229,000
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	8,495,190

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

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	5,020,379,175	3,513,069,174

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	1.1131	1.0979

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

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	793,480,746	-32.9%	532,226,217	13.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,384,119,523	-13.4%	2,930,026,053	75.8%
Összesen	4,177,600,269	-17.1%	3,462,252,270	89.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,177,600,269	-17.1%	3,462,252,270	89.6%

**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 befektetesként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.00%
---	-------

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

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

**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 elszenvedve. 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.

Jól kezdték az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkítése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak. Az év második felében kisebb fordulat bontakozott ki, ugyanis a gyengébb globális növekedési és mérséklődő inflációs kilátások miatt a vezető jegybankokkal kapcsolatos kamatemelési várakozások mérséklődni kezdtek, ami támaszt nyújtott a feltörekvő piaci állampapíroknak.

A 2017-es év váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat. Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vételekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivezetés ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártnál óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésben is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump Amerikai Elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlet miatt, elsősorban az autópiacon célozva. Az év második felében az euró zónás makrogazdasági adatok látványos romlásba kezdtek. A gazdasági lassulás és az infláció fékeződése ellenére az ECB decemberben az előzetes várakozásoknak megfelelően befejezte az eszközvásárlási programját.

### **Az alap befektetései 2018-ban**

A Cseh Jegybank 2018-ban folytatta a 2017-ben megkezdett monetáris szigorítását. A jegybank öt lépésben 1,75%-ra emelte az irányadó rátát, azonban a magasabb kamatok ellenére elmaradt a cseh korona árfolyamának erősödése az euróval szemben, így a jegybank folyamatosan fenntartotta az agresszívebb kommunikációt, mivel az infláció az év nagy részében a két százalékos cél felett maradt. A kamatemelések

miatt ugyan emelkedtek a rövidebb lejáratú hozamok, azonban a bőséges CZK likviditás miatt az elérhető CZK befektetések hozama továbbra is nyomott maradt.

Az alap továbbra is főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. A devizakockázat minden esetben kifizetésre került, és a cseh kamatok emelkedése miatt a devizafedezés költsége csökkent az elmúlt évekhez képest. A vállalati kötvények hozam emelkedése negatívan érintette az alap teljesítményét az év során.

## 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 befektetésein 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) Értékkülönbözet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbség tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### Tőkeszámla változásai

Nyitó állomány (db)	5,020,379,175
Vétel (db)	193,923,388
Visszaváltás (db)	1,701,233,389
Záró állomány (db)	3,513,069,174

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközértékek

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
<b>2018.01.31</b>	5,493,413,586	1,111800
<b>2018.02.28</b>	5,318,724,974	1,109600
<b>2018.03.29</b>	5,208,241,839	1,107500
<b>2018.04.27</b>	5,080,703,166	1,106600
<b>2018.05.31</b>	4,929,100,819	1,100800
<b>2018.06.29</b>	4,710,519,876	1,095500
<b>2018.07.31</b>	4,576,375,759	1,101200
<b>2018.08.31</b>	4,385,655,401	1,092200
<b>2018.09.28</b>	4,271,528,661	1,098800
<b>2018.10.31</b>	4,149,873,662	1,100900
<b>2018.11.30</b>	3,956,197,995	1,091400
<b>2018.12.28</b>	3,856,825,210	1,097900



## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1,094900	1,36%
2015.12.31	1,106900	1,10%
2016.12.30	1,117900	0,99%
2017.12.29	1,113100	-0,43%
2018.12.28	1,097900	-1,37%

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.

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
2018.01.04	2018.05.09	CZK	USD	840,480,000.00	40,000,000
2018.01.04	2018.05.09	CZK	USD	231,165,000.00	11,000,000
2018.01.04	2018.04.09	CZK	USD	624,046,400.00	29,660,000
2018.01.04	2018.01.09	USD	CZK	29,660,000.00	627,457,300
2018.01.04	2018.01.09	USD	CZK	40,000,000.00	846,200,000
2018.01.04	2018.01.09	CHF	CZK	4,030,000.00	87,266,124
2018.01.04	2018.05.09	CZK	CHF	87,445,781.15	4,030,000
2018.01.08	2018.07.10	CZK	EUR	306,738,000.00	12,000,000
2018.01.08	2018.01.10	EUR	CZK	11,750,000.00	299,811,825
2018.01.09	2018.07.11	CZK	USD	169,237,280.00	8,000,000
2018.01.09	2018.07.11	CZK	USD	106,039,100.00	5,000,000
2018.01.09	2018.06.11	CZK	EUR	766,227,000.00	30,000,000
2018.01.09	2018.01.11	EUR	CZK	30,000,000.00	765,537,000
2018.01.10	2018.06.11	CZK	EUR	28,160,000.00	1,100,000
2018.01.10	2018.01.11	EUR	CZK	1,100,000.00	28,138,000
2018.01.10	2018.06.11	CZK	EUR	16,116,723.00	630,000
2018.01.15	2018.01.16	USD	CZK	38,000,000.00	794,751,000
2018.01.15	2018.07.11	CZK	USD	20,638,560.00	1,000,000
2018.01.15	2018.04.18	CZK	USD	790,267,000.00	38,000,000
2018.01.19	2018.07.11	CZK	USD	82,067,760.00	4,000,000
2018.01.22	2018.01.24	CZK	USD	83,013,200.00	4,000,000
2018.01.24	2018.01.24	USD	CZK	4,000,000.00	82,461,360
2018.01.24	2018.07.11	CZK	USD	81,635,160.00	4,000,000
2018.01.24	2018.07.11	CZK	USD	60,935,310.00	3,000,000
2018.01.25	2018.05.09	CZK	CHF	73,826,070.00	3,400,000
2018.01.25	2018.07.11	CZK	USD	131,807,000.00	6,500,000
2018.01.31	2018.07.11	CZK	USD	60,480,000.00	3,000,000
2018.02.02	2018.07.11	CZK	USD	60,090,000.00	3,000,000
2018.02.06	2018.07.10	CZK	EUR	20,216,640.00	800,000
2018.02.21	2018.10.24	CZK	USD	20,274,000.00	1,000,000

2018.02.21	2018.10.24	CZK	EUR	25,462,000.00	1,000,000
2018.03.02	2018.06.11	EUR	CZK	500,000.00	12,712,000
2018.03.02	2018.07.11	CZK	USD	10,255,965.00	500,000
2018.03.02	2018.06.11	CZK	EUR	25,436,000.00	1,000,000
2018.03.09	2018.06.11	CZK	EUR	79,286,651.00	3,110,000
2018.03.09	2018.03.14	EUR	CZK	3,110,000.00	79,151,366
2018.03.20	2018.06.11	CZK	EUR	15,777,698.00	620,000
2018.03.20	2018.03.21	EUR	CZK	620,000.00	15,757,424
2018.03.20	2018.03.21	USD	CZK	14,000,000.00	289,288,020
2018.03.20	2018.08.22	CZK	USD	286,423,760.00	14,000,000
2018.03.23	2018.08.22	CZK	USD	20,462,550.00	1,000,000
2018.04.06	2018.07.10	CZK	USD	611,381,580.00	29,660,000
2018.04.06	2018.04.09	USD	CZK	29,660,000.00	614,851,800
2018.04.17	2018.07.11	CZK	USD	773,376,000.00	38,000,000
2018.04.17	2018.04.18	USD	CZK	38,000,000.00	777,480,000
2018.04.20	2018.07.11	USD	CZK	3,000,000.00	61,437,510
2018.05.03	2018.07.11	USD	CZK	6,000,000.00	127,518,000
2018.05.08	2018.05.09	CHF	CZK	3,400,000.00	72,896,796
2018.05.08	2018.05.09	USD	CZK	51,000,000.00	1,094,970,000
2018.05.08	2018.09.10	CZK	USD	1,086,453,000.00	51,000,000
2018.05.08	2018.08.13	CZK	CHF	86,614,347.82	4,030,000
2018.05.08	2018.07.11	USD	CZK	4,000,000.00	85,819,360
2018.05.08	2018.05.09	CHF	CZK	4,030,000.00	86,400,919
2018.05.08	2018.08.13	CZK	CHF	73,076,689.60	3,400,000
2018.05.14	2018.08.22	CZK	USD	21,152,560.00	1,000,000
2018.05.14	2018.07.11	CZK	USD	21,195,840.00	1,000,000
2018.05.22	2018.06.11	CZK	EUR	25,704,500.00	1,000,000
2018.05.22	2018.06.11	USD	EUR	424,834.27	360,000
2018.05.25	2018.06.11	CZK	EUR	8,763,806.00	340,000
2018.05.25	2018.06.11	CZK	EUR	7,217,252.00	280,000
2018.05.29	2018.07.11	USD	CZK	2,000,000.00	44,544,420
2018.05.30	2018.06.11	CZK	EUR	16,036,238.00	620,000
2018.05.31	2018.06.11	CZK	EUR	43,887,030.00	1,700,000
2018.06.04	2018.07.11	USD	CZK	3,000,000.00	65,719,860
2018.06.08	2018.09.12	CZK	EUR	41,284,800.00	1,600,000
2018.06.08	2018.09.12	CZK	EUR	989,001,750.00	38,300,000
2018.06.08	2018.06.11	EUR	CZK	1,600,000.00	41,216,000
2018.06.08	2018.06.11	EUR	CZK	38,300,000.00	987,358,680
2018.06.14	2018.07.11	USD	CZK	3,400,000.00	73,772,316
2018.06.21	2018.08.13	CHF	CZK	1,100,000.00	24,746,822
2018.06.26	2018.08.22	USD	CZK	4,000,000.00	88,597,720
2018.07.05	2019.01.10	CZK	USD	649,524,340.00	29,660,000
2018.07.05	2019.01.10	CZK	EUR	332,849,920.00	12,800,000
2018.07.05	2018.12.10	CZK	USD	244,138,617.00	11,100,000
2018.07.05	2018.07.11	USD	CZK	11,100,000.00	245,858,118
2018.07.05	2018.07.10	EUR	CZK	12,800,000.00	331,671,040
2018.07.05	2018.07.10	USD	CZK	29,660,000.00	656,820,700
2018.07.05	2018.08.22	USD	CZK	5,000,000.00	110,469,300

2018.07.10	2018.07.11	USD	CZK	44,500,000.00	984,785,000
2018.07.10	2019.01.14	CZK	USD	973,704,500.00	44,500,000
2018.07.10	2018.12.10	USD	CZK	3,000,000.00	65,889,360
2018.07.10	2018.12.10	USD	CZK	2,000,000.00	44,008,340
2018.07.11	2018.12.10	USD	CZK	4,000,000.00	87,693,760
2018.07.17	2018.09.12	EUR	CZK	8,000,000.00	207,416,000
2018.07.19	2019.01.23	CZK	USD	352,418,880.00	16,000,000
2018.07.19	2018.08.22	USD	CZK	16,000,000.00	355,888,800
2018.07.19	2018.08.22	CZK	USD	44,500,980.00	2,000,000
2018.08.09	2018.08.13	CHF	CZK	6,330,000.00	140,441,817
2018.08.09	2019.02.13	CZK	CHF	141,491,964.33	6,330,000
2018.08.15	2019.01.23	USD	CZK	4,000,000.00	89,916,120
2018.08.15	2018.08.22	CZK	USD	90,602,200.00	4,000,000
2018.08.15	2018.08.22	CZK	USD	67,969,650.00	3,000,000
2018.08.15	2018.12.10	USD	CZK	3,000,000.00	67,709,430
2018.08.27	2019.01.23	CZK	USD	21,993,940.00	1,000,000
2018.08.29	2018.12.10	CZK	USD	8,798,392.00	400,000
2018.08.31	2018.09.10	EUR	CZK	1,000,000.00	25,749,600
2018.09.04	2018.09.12	EUR	CZK	1,000,000.00	25,749,800
2018.09.06	2019.02.11	CZK	USD	1,117,410,000.00	51,000,000
2018.09.06	2018.09.10	USD	CZK	51,000,000.00	1,127,100,000
2018.09.06	2018.09.12	EUR	CZK	3,000,000.00	77,202,600
2018.09.07	2018.09.12	EUR	CZK	1,000,000.00	25,705,200
2018.09.07	2018.09.10	CZK	EUR	25,703,100.00	1,000,000
2018.09.10	2018.09.12	CZK	EUR	25,672,800.00	1,000,000
2018.09.11	2018.12.13	CZK	EUR	41,185,600.00	1,600,000
2018.09.11	2018.09.12	EUR	CZK	1,600,000.00	41,040,000
2018.09.11	2019.01.16	CZK	EUR	675,649,630.00	26,300,000
2018.09.11	2018.09.12	EUR	CZK	26,300,000.00	673,543,000
2018.09.12	2018.10.24	EUR	CZK	500,000.00	12,813,150
2018.09.17	2018.12.10	USD	CZK	1,000,000.00	21,819,860
2018.09.18	2018.12.10	USD	CZK	3,000,000.00	65,162,010
2018.10.04	2019.01.23	USD	CZK	3,000,000.00	66,805,140
2018.10.29	2019.01.10	EUR	CZK	8,000,000.00	206,576,000
2018.11.14	2019.05.16	CZK	CHF	32,137,435.40	1,400,000
2018.11.16	2019.05.16	CZK	CHF	5,715,663.00	250,000
2018.11.20	2019.05.16	CZK	CHF	2,532,523.07	110,000
2018.11.26	2019.01.23	USD	CZK	1,000,000.00	22,663,410
2018.11.27	2019.01.23	USD	CZK	1,000,000.00	22,815,930
2018.11.30	2019.01.23	USD	CZK	8,000,000.00	181,818,080
2018.12.04	2018.12.10	USD	CZK	500,000.00	11,385,310
2018.12.06	2019.01.23	USD	CZK	5,000,000.00	113,870,900
2018.12.06	2018.12.10	CZK	USD	114,297,500.00	5,000,000
2018.12.10	2019.02.11	USD	CZK	4,500,000.00	101,542,500
2018.12.12	2019.01.10	CZK	EUR	41,310,400.00	1,600,000
2018.12.12	2018.12.13	EUR	CZK	1,600,000.00	41,360,000
2018.12.21	2019.01.23	CZK	USD	45,104,400.00	2,000,000
2018.12.21	2019.01.23	USD	CZK	4,000,000.00	90,342,800

## 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 tőzsdai 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-175/2018. 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

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

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

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

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap portfóliójában szereplő értékpapíroknak nagyon rövid az átlagos hátralévő futamideje. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 2-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (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 pénzügyintézetek, 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 pénzügyintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelősségek 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 kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest 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



- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



KPMG Hungária Kft.      Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Váci út 31.              Fax: +36 (1) 887 71 01  
H-1134 Budapest        E-mail: info@kpmg.hu  
Hungary                  Internet: kpmg.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A BFM Konzervatívni Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a BFM Konzervatívni Kötvény 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 48.251.616 E Ft, az üzleti év eredménye 164.212 E Ft veszteség – , 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 könyvvizsgálataival 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.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

BFM Konzervatívni Kötvény Alap - K12 - 2018.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényeges hibás állítás az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás állítás milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

#### *A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért*

A vezetés felelős az éves 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 felméréséért 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 felelősségei*

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti 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 beszámoló 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 beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett 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



hívunk 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. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Boros Judit  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005374

K	E	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1	0
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

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

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

2018 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

\_\_\_\_\_  
Budapest Alapkezelő Zrt.

K	E	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi név: BF Money Konzervatívni 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>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	69,318,515	0	49,359,858
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	1,070,628
09.	1. Követelések			1,076,345
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			-5,717
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	50,794,966	0	43,232,063
14.	1. Értékpapírok	52,317,915		42,050,003
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-1,522,949	0	1,182,060
16.	a) kamatokból, osztalékokból	576,718		584,055
17.	b) egyéb	-2,099,667		598,005
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	18,523,549		5,057,167
19.	1. Pénzeszközök	18,649,255		5,091,056
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-125,706		-33,889
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	591,073		-1,108,242
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	69,909,588	0	48,251,616
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	67,892,963	0	48,152,617
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	57,062,000	0	38,287,706
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	100,634,288		103,026,921
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-43,572,288		-64,739,215
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	10,830,963	0	9,864,911
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	3,989,568		2,095,934
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-1,057,582		34,212
33.	c) előző év(ek) eredménye	2,454,529		7,898,977
34.	d) üzleti év eredménye	5,444,448		-164,212
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	1,883,947	0	1,939
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,883,947		1,939
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	132,678		97,060
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	69,909,588	0	48,251,616



K	E	-	III	-	5	1	1	/	2	0	1
---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	0	/	1	1	/	2	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi név: BF Money Konzervatívni 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	9,184,437		5,928,535
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3,078,687		5,544,388
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	625,271		518,942
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	36,031		29,417
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	5,444,448	0	-164,212

Budapest, 2019. április 30.

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. április 30.

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](http://www.bpalap.hu)

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

Szendrei Csaba  
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50. ½

A befektetési alaponál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2018. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Boros Judit (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005374) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2018. évben bruttó 1.440.000 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Ivanov Emil  
Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.  
Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

## **Számviteli politika**

### **A számviteli politika fő vonásai**

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormány rendelet alapján alakította ki

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó

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

- 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 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:**

A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt a tárgyév eredménye és befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

### **Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:**

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

## **Egyéb**

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 CZK, azaz egy cseh korona.

Az Alapnál 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 Kötvény Alap (korábbi nevén: BF Money Konzervatívni 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-175/2018. számú határozat 2018. április 26.

## **II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzeszámla		
Adott óvadék	0	1,070,628
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>0</b>	<b>1,070,628</b>

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

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

Értékvesztés nem került elszámolásra.

### **AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

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

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

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

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	4,902	1,939
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Értékpapír elszámolási számla	1,879,045	
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>1,883,947</b>	<b>1,939</b>



**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Értékpapír elszámolási számla	1,879,045	
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>1,879,045</b>	<b>0</b>

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

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<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	100,634,288	2,392,633	0	103,026,921
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-43,572,288	0	21,166,927	-64,739,215
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	3,989,568	0	1,893,634	2,095,934
Értékelési különbözet tartaléka	-1,057,582	1,091,794	0	34,212
Előző év (évek) eredménye	2,454,529	5,444,448	0	7,898,977
Üzleti év eredménye	5,444,448	-164,212	5,444,448	-164,212
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>67,892,963</b>	<b>8,764,663</b>	<b>28,505,009</b>	<b>48,152,617</b>

## PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	11,630	8,367
Felügyeleti díj	4,403	3,116
Könyvvizsgálói díj	942	928
Letétkezelői díj	0	1,019
Forgalmazási díj	106,896	77,283
Különadó	8,807	6,347
<hr/>		
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>132,678</b>	<b>97,060</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1,243,747	1,406,278
Kapott kamat	1,690,697	2,800,855
Kapott osztalék	0	27,491
Határidős ügyletek bevételei	4,856,122	1,275,788
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	1,393,871	418,123
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>9,184,437</b>	<b>5,928,535</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	2,589,820	2,064,627
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	33,688	3,248,398
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	455,179	231,363
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>3,078,687</b>	<b>5,544,388</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	142,759	118,378
Letétkezelői díj	29,954	24,002
Megbízási díj	1	1
Felügyeleti díj	18,014	14,865
Könyvvizsgálói díj	1,856	1,856
Bankköltség	441	4,848
Forgalmazási díj	430,320	353,066
Könyvelési díj	1,926	1,926
<b>Működési költség összesen</b>	<b>625,271</b>	<b>518,942</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 devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkőtvény</b>				
AFFICO Float 01/24/20 Corp. USD	1,200,000	339,129	6,835	345,964
AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp USD	3,500,000	938,615	48,761	987,376
Costar 9.995 08/01/20 USD	750,000	217,253	9,307	226,560
EURDEV 5 09/26/20 USD	2,300,000	712,711	- 45,039	667,672
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	2,950,000	815,830	20,611	836,441
SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp. USD	3,200,000	870,522	22,987	893,509
TURKEY 5.125 05/18/20 EUR	1,000,000	341,753	- 100	341,653
TURKEY 5.875 04/02/19 EUR	1,000,000	332,454	- 6,799	339,253
TURKEY 7.5 11/07/19 USD	500,000	136,616	- 8,173	144,789
		<b>4,704,883</b>	<b>78,334</b>	<b>4,783,217</b>
<b>Vállalati kőtvény</b>				
AFREXI 4.75 07/29/19 USD	3,500,000	921,390	- 84,693	1,006,083
AABAR 0.5 03/27/20 Corp. EUR	3,500,000	997,905	- 39,198	1,037,103
AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp. USD	3,000,000	840,320	- 16,647	856,967
AGSBB 6.75 PERP Corp USD	600,000	169,124	- 2,983	172,107
AKBNK 4 01/24/20 USD	2,041,000	541,584	- 33,203	574,787
ALFARU 7.5 09/26/19 USD	850,000	235,028	- 13,284	248,312
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	2,100,000	556,085	- 29,761	585,846
BARWAB Float 10/18/19 Corp USD	3,600,000	957,845	- 58,810	1,016,655
BCOOA 1.05 10/15/21 CHF	2,000,000	545,392	- 27,168	572,560
BHARTI 3 03/31/20 CHF	1,865,000	535,883	- 15,851	551,734
BRADES 6.75 09/29/19 USD	1,230,000	356,664	- 2,806	359,470
BRFSBZ 7.25 01/28/20 USD	1,450,000	405,890	- 20,319	426,209
BSTDBK 4.875 05/06/21 USD	1,000,000	311,287	- 25,649	285,638
BTGPBZ 4 01/16/20 USD	4,500,000	1,130,139	- 148,086	1,278,225
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	500,000	161,397	- 14,073	175,470
CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp. USD	2,750,000	694,683	- 83,363	778,046
CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp USD	1,250,000	323,576	- 22,393	345,969
CIBNRE Float 05/26/21 EUR	600,000	188,451	- 10,165	198,616
CREDVA 9.75 07/27/22 USD	1,900,000	502,320	- 13,585	488,735
CRESAR 6.5 02/16/23 USD	1,000,000	254,350	- 1,213	255,563
CS 3.125 12/10/20 USD	1,500,000	406,032	- 12,861	418,893
CS Float 12/14/23 Corp USD	1,700,000	433,598	- 43,227	476,825
DIBUH 2.921 06/03/20 USD	2,000,000	499,827	- 55,795	555,622
DSVMIL Float 05/10/21 EUR	1,100,000	347,613	- 1,344	348,957
ELEBRA 6.875 07/30/19 USD	1,452,000	381,250	- 43,761	425,011
ENGPRO 4 12/07/22 EUR	200,000	63,748	- 2,084	61,664
ERSTBK 5.5 05/26/25 USD	2,000,000	547,082	- 24,538	571,620
EVRAZ 6.5 04/22/20 USD	1,200,000	347,511	- 363	347,874
EXCRTU 5.875 04/24/19 Corp USD	1,000,000	273,509	- 10,379	283,888
FINDEP 8 07/19/24 USD	1,800,000	484,056	- 94,727	389,329
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	1,000,000	315,280	- 17,149	332,429
FOURFN 11.75 08/14/19 USD	5,100,000	1,448,185	- 93,589	1,541,774
GARAN 4.75 USD	200,000	44,070	- 12,060	56,130
GGAMAG 6 06/29/19 EUR	500,000	161,550	- 1,914	163,464
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	1,000,000	290,670	- 1,814	288,856
GLBACO 5.125 10/30/19 USD	4,000,000	1,196,618	- 61,697	1,134,921
GPBRU 4 07/01/19 Corp EUR	500,000	163,719	- 2,218	165,937
GPBRU 7.875 PERP Corp USD	1,000,000	250,461	- 36,066	286,527
GS 2.844 09/23/19 USD	2,300,000	603,036	- 44,855	647,891
HLSWTR 9.125 03/08/22 USD	1,400,000	399,123	- 13,586	412,709
HNYMTR 2.75 09/18/20 Corp USD	1,900,000	490,627	- 39,875	530,502
ICEAIR Float 10/26/21 USD	6,400,000	1,811,716	- 3,855	1,815,571
JRCPAR 5 09/14/20 USD	2,941,000	763,207	- 1,486	761,721
IRSAAR 11.5 07/20/20 USD	1,836,000	564,653	- 10,192	554,461
IRSAAR 7 09/09/19 USD	1,830,000	554,762	- 39,320	515,442
ISCTR 5 04/30/20 Corp USD	2,400,000	639,053	- 22,453	661,506
ISCTR 5 06/25/21 USD	500,000	132,156	- 3,471	128,685
ITAU 6.2 04/15/20 USD	1,250,000	337,490	- 28,027	365,517
Kerpw 8.75 01/31/22 USD	1,000,000	270,212	- 10,009	280,221
LAMON 7.625 USD	1,900,000	537,640	- 8,192	545,832
LIBONE 5.3 10/23/23 CZK	30,000,000	376,276	- 10,757	387,033
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	700,000	201,479	- 2,238	203,717
NEPSI 3.75 02/26/21 EUR	1,300,000	427,974	- 21,246	406,728
NITROG 7 05/14/25 EUR	900,000	283,031	- 14,214	268,817
NOVAUS 8.25 05/26/21 USD	600,000	166,104	- 10,840	155,264
NSSENS Float 06/29/22 EUR	1,600,000	515,045	- 3,997	511,048
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	3,050,000	864,031	- 33,420	897,451
OTPHB Var 11/49 EUR	3,401,000	988,431	- 21,863	1,010,294
PUMAFIN 5.125 10/06/24 USD	400,000	102,937	- 10,918	92,019
QIBKOD Float 08/18/19 Corp. USD	2,000,000	514,329	- 51,506	565,835
QNBK 2.125 09/07/21 USD	1,000,000	250,253	- 19,600	269,853
RFLBOB 0.55 10/20/20 CZK	39,000,000	465,270	- 21,566	486,836
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	2,500,000	787,533	- 29,715	817,248
SBERRU 3.3524 11/15/19 EUR	1,250,000	408,557	- 2,489	411,046
SBERRU 5.18 06/28/19 USD	500,000	139,990	- 1,181	141,171
SISETI 4.25 05/09/20 USD	2,500,000	639,248	- 51,689	690,937
SLBIDC Float 02/06/23 EUR	800,000	248,625	- 1,470	250,095
TEVA 0.375 07/25/20 EUR	1,000,000	317,421	- 2,501	314,920
TRAFIG 5 04/27/20 EUR	1,050,000	338,773	- 15,621	354,394
UNIFIN 7 01/15/25 USD	1,755,000	461,634	- 23,128	438,506
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	3,325,000	932,632	- 50,354	882,278
VIP 3.95 06/16/21 Corp USD	1,400,000	383,418	- 46	383,372
VIP 5.2 02/13/19 USD	2,370,000	598,480	- 80,834	679,314
VORHPH 0.8 03/08/21 CZK	27,000,000	327,037	- 11,983	339,020
YASAR 8.875 05/06/20 USD	570,000	167,192	- 69,006	98,186
YFPDAR 3.75 09/30/19 CHF	3,850,000	1,051,653	- 57,937	1,109,590
		<b>37,345,120</b>	<b>1,103,726</b>	<b>38,448,846</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>42,050,003</b>	<b>1,182,060</b>	<b>43,232,063</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	12,800,000 EUR	26.0039	2018.07.05	2019.01.10	26.2441	332,849,920 CZK	335,924,299 CZK	3,074,379 CZK	38,338
EUR/CZK	26,300,000 EUR	25.6901	2018.09.11	2019.01.16	25.6061	675,649,630 CZK	673,439,200 CZK	-2,210,430 CZK	-27,564
EUR/CZK	1,600,000 EUR	25.8190	2018.12.12	2019.01.10	25.8744	41,310,400 CZK	41,399,044 CZK	88,644 CZK	1,105
USD/CZK	29,660,000 USD	21.8990	2018.07.05	2019.01.10	21.3059	649,524,340 CZK	631,932,849 CZK	-17,591,491 CZK	-219,366
USD/CZK	44,500,000 USD	21.8810	2018.07.10	2019.01.14	21.2715	973,704,500 CZK	946,583,254 CZK	-27,121,246 CZK	-338,202
USD/CZK	16,000,000 USD	22.0262	2018.07.19	2019.01.23	21.5655	352,418,880 CZK	345,048,172 CZK	-7,370,708 CZK	-91,913
USD/CZK	1,000,000 USD	21.9939	2018.08.27	2019.01.23	21.5011	21,993,940 CZK	21,501,075 CZK	-492,865 CZK	-6,146
USD/CZK	51,000,000 USD	21.9100	2018.09.06	2019.02.11	21.3413	1,117,410,000 CZK	1,088,406,682 CZK	-29,003,318 CZK	-361,671
USD/CZK	2,000,000 USD	22.5522	2018.12.21	2019.01.23	22.6168	45,104,400 CZK	45,233,668 CZK	129,268 CZK	1,612
CHF/CZK	6,330,000 CHF	22.3526	2018.08.09	2019.02.13	21.7675	141,491,964 CZK	137,788,016 CZK	-3,703,948 CZK	-46,188
CHF/CZK	1,400,000 CHF	22.9553	2018.11.14	2019.05.16	22.8112	32,137,435 CZK	31,935,736 CZK	-201,699 CZK	-2,515
CHF/CZK	250,000 CHF	22.8627	2018.11.16	2019.05.16	22.6267	5,715,663 CZK	5,656,666 CZK	-58,997 CZK	-736
CHF/CZK	110,000 CHF	23.0229	2018.11.20	2019.05.16	22.9460	2,532,523 CZK	2,524,055 CZK	-8,468 CZK	-106
Deviza határidős vétel									
EUR/CZK	8,000,000 EUR	25.8220	2018.10.29	2019.01.10	25.7636	206,576,000 CZK	206,108,794 CZK	-467,206 CZK	-5,826
USD/CZK	4,000,000 USD	22.4790	2018.08.15	2019.01.23	22.4875	89,916,120 CZK	89,949,866 CZK	33,746 CZK	421
USD/CZK	3,000,000 USD	22.2684	2018.10.04	2019.01.23	22.4872	66,805,140 CZK	67,461,538 CZK	656,398 CZK	8,185
USD/CZK	1,000,000 USD	22.6634	2018.11.26	2019.01.23	22.4877	22,663,410 CZK	22,487,718 CZK	-175,692 CZK	-2,191
USD/CZK	1,000,000 USD	22.8159	2018.11.27	2019.01.23	22.4879	22,815,930 CZK	22,487,926 CZK	-328,004 CZK	-4,090
USD/CZK	8,000,000 USD	22.7273	2018.11.30	2019.01.23	22.4878	181,818,080 CZK	179,902,439 CZK	-1,915,641 CZK	-23,888
USD/CZK	5,000,000 USD	22.7742	2018.12.06	2019.01.23	22.4879	113,870,900 CZK	112,439,344 CZK	-1,431,556 CZK	-17,851
USD/CZK	4,500,000 USD	22.5650	2018.12.10	2019.02.11	22.4802	101,542,500 CZK	101,161,063 CZK	-381,437 CZK	-4,757
USD/CZK	4,000,000 USD	22.5857	2018.12.21	2019.01.23	22.4876	90,342,800 CZK	89,950,448 CZK	-392,352 CZK	-4,893
<b>Összesen forward ügyletek:</b>									<b>-1,108,242</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>									<b>-1,108,242</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	4,856,122	33,688	1,275,788	3,248,398
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>4,856,122</b>	<b>33,688</b>	<b>1,275,788</b>	<b>3,248,398</b>


0 0.00  
0 0.00  
0 0.00  
0 0.00

--

0.00  
0

- 1,108,242.00

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: BFM Konzervatívni Kőtvény Alap lajstromszám: 1111-421  
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe  
 NEE számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2018.12.31
Saját tőke (CZK):	3,861,476,896
Egy jegyre jutó NEE:	1.0992
Darabszám (db):	3,513,069,174

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (CZK)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			155,502	2%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			142,630	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj			12,871	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			7,783,461	98%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>7,938,963</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			405,546,675	10.48%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			85,856,319	2.22%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	3,466,885,488	89.60%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			383,577,948	
II/4.1.1.	Kőtvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkőtvény (összes):				
		USD	16,400,000	383,577,948	
		EUR	14,400,000	328,974,419	
		EUR	2,000,000	54,603,529	
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes)				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kőtvények (összes):			3,083,307,540	
		EUR	25,751,000	619,541,379	
		CZK	96,000,000	97,264,556	
		USD	97,500,000	2,187,361,027	
		CHF	7715000	179,140,578	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0.00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-88,872,623	-2.30%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>3,869,415,859</b>	<b>100%</b>

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

2018 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>-5,021,454</b>	<b>-4,853,171</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	5,438,075	-192,003
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	1,057,582	-34,212
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-1,501,757	-1,667,197
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	10,846	-1,076,345
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-8,975,925	-1,882,008
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	7,307	-35,618
14.	Értékelési különbözet	-1,057,582	34,212
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>-36,280,843</b>	<b>11,962,900</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-80,341,297	-29,189,526
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	44,054,081	41,124,635
20.	Kapott hozamok +	6,373	27,791
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>-9,106,236</b>	<b>-20,667,928</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	5,316,932	2,392,633
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-13,475,724	-21,166,927
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-947,444	-1,893,634
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>-50,408,533</b>	<b>-13,558,199</b>

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## F. Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul</b>	BFM Conservative Shortterm Bond Investment Fund
<b>Elnevezés cseh nyelven</b>	BFM Konzervativní krátkodobých dluhopisů Fond
<b>Rövid neve*</b>	BFM Konzervativni Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BFM Conservative Bond Fund
<b>Rövid neve cseh nyelven</b>	BFM Konzervativní dluhopisový Fond

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

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

<b>A sorozatok adatai</b>		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

<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>	0.93%
----------------------------------	-------

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat vállalása mellett a cseh koronában elhelyezett banki betétekkel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő a befektetők pénzének biztonsága érdekében az Alap eszközeit jellemzően vállalati kötvényekbe, állampapírokba (kincstárjegyek, államkötvények), államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, jelzáloglevelekbe, valamint banki betétekbe fekteti be.

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, osztalékot újrabefekteti. Az Alap földrajzi specifikációval rendelkezik, főként CEEMEA régióbeli eszközökbe fektet. Az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Az Alapot azoknak a középtávon – legalább fél-egy év - gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a cseh infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a cseh kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek. Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 1 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	4,177,600,269	3,462,252,270
Banki egyenlegek	1,527,048,205	405,281,766
Egyéb eszközök	-105,803,306	-3,148,433
Összes eszköz	5,598,845,168	3,864,385,603
Kötelezettségek	-10,763,354	-7,560,393
Nettó eszközérték	5,588,081,814	3,856,825,210

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,527,048,205	27.27%	405,281,766	10.49%
Államkötvény	741,222,363	13.24%	532,226,217	13.77%
Vállalati kötvény	3,436,377,906	61.38%	2,930,026,053	75.82%
Derivatív ügyletek	48,728,207	0.87%	-88,872,623	-2.30%
Követelések/Kötelezettségek	-154,531,513	-2.76%	85,724,190	2.22%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	5,598,845,168	100.00%	3,864,385,603	100.00%
Díjak	-10,763,354		-7,560,393	
Nettó eszközérték:	5,588,081,814		3,856,825,210	

### 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	30,316	0.0	30,143	0.0
CSEH KORONA	CZK	1,511,345,143	27.0	225,309,084	5.8
EURO	EUR	14,647,320	0.3	90,499,578	2.3
MAGYAR FORINT	HUF	27,675	0.0	107,054	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	582,782	0.0	33,250	0.0
USA DOLLÁR	USD	414,969	0.0	89,302,657	2.3
Összesen	CZK	1,527,048,205		405,281,766	

**Betétek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Átruházható értékpapírok**
**nyitó állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	15,249,901	0.27%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	32,154,360	0.57%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	44,501,692	0.79%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	55,184,915	0.99%
Államkötvény	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	64,556,353	1.15%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	52,258,383	0.93%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	84,851,483	1.52%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	132,082,501	2.36%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	12,504,613	0.22%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	14,410,460	0.26%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	29,209,587	0.52%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	14,952,804	0.27%
Államkötvény	SOAF 6.875 05/27/19	US836205AM61	56,458,249	1.01%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	101,704,815	1.82%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	28,781,257	0.51%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	28,350,648	0.51%
Államkötvény	VEBBNK 3.035 02/21/18	XS0893205186	26,266,726	0.47%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	58,258,307	1.04%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	4,411,665	0.08%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	44,433,683	0.79%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	19,758,732	0.35%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	8,116,023	0.14%
Vállalati kötvény	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	11,051,630	0.20%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	47,661,968	0.85%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	55,435,214	0.99%
Vállalati kötvény	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	44,294,911	0.79%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	15,951,912	0.28%
Vállalati kötvény	BRADES 6.75 09/29/19	USG08010BH52	22,806,134	0.41%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	22,659,309	0.40%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	83,796,333	1.50%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	42,265,915	0.75%

Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	28,499,124	0.51%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	65,221,536	1.16%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	20,661,476	0.37%
Vállalati kötvény	CS 3.125 12/10/20	USG25417AN90	64,824,546	1.16%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	36,588,157	0.65%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.921 06/03/20	XS1241110300	63,864,222	1.14%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	28,612,289	0.51%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	49,441,483	0.88%
Vállalati kötvény	ERSTBK 5.5 05/26/25	XS1143333109	45,028,288	0.80%
Vállalati kötvény	EXCRTU 5.875 04/24/19 Corp	XS0774764152	22,145,612	0.40%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	42,862,570	0.77%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	28,304,684	0.51%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	67,084,617	1.20%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	4,372,342	0.08%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	100,216,162	1.79%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	256,739,471	4.59%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	100,982,723	1.80%
Vállalati kötvény	HCFBRU 9.375 04/24/20	XS0846652666	4,415,815	0.08%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	32,969,626	0.59%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.75 09/18/20 Corp	US44891CAQ69	61,783,129	1.10%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	141,983,112	2.54%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	39,960,986	0.71%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	43,399,880	0.78%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	36,456,813	0.65%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.75 10/10/18	XS0808632250	32,263,170	0.58%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	52,184,534	0.93%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	10,688,640	0.19%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	35,253,298	0.63%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	66,394,275	1.19%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	43,465,680	0.78%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	30,520,461	0.55%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	8,436,785	0.15%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	7,356,751	0.13%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	13,519,674	0.24%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	12,929,533	0.23%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	26,310,088	0.47%
Vállalati kötvény	OMVAV 6.75	XS0629626663	54,385,413	0.97%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	74,246,814	1.33%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	144,496,746	2.58%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	82,607,160	1.48%
Vállalati kötvény	QNBK 2.125 09/07/21	XS1485745704	40,970,222	0.73%
Vállalati kötvény	RFLBOB 0.55 10/20/20	AT0000A1YQT4	39,041,145	0.70%
Vállalati kötvény	RSHB 5.1 07/25/18	XS0955232854	33,005,747	0.59%
Vállalati kötvény	RURAIL 2.177 02/26/18	CH0205819433	22,289,832	0.40%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	76,789,130	1.37%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	91,774,900	1.64%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	21,745,344	0.39%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	29,242,014	0.52%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	76,389,946	1.36%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	39,798,541	0.71%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	116,453,055	2.08%
Vállalati kötvény	VAKBN 3.75 04/15/18 Corp.	XS0916347759	70,868,274	1.27%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	47,069,603	0.84%

Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	38,449,220	0.69%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	27,213,111	0.49%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	44,124,689	0.79%
Vállalati kötvény	YKBNK 5.25 12/03/18 Corp	XS0994815016	6,515,327	0.12%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	27,704,857	0.72%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	80,567,167	2.08%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	79,069,102	2.05%
Államkötvény	AFRFIN FLOAT 03/15/21 Corp.	XS1578768050	68,626,021	1.78%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	18,142,950	0.47%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	53,467,174	1.38%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	66,982,302	1.73%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	71,552,314	1.85%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	27,355,850	0.71%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	27,163,730	0.70%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	11,594,749	0.30%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	83,039,864	2.15%
Vállalati kötvény	AGSBB 6.75 PERP Corp	BE6251340780	13,782,330	0.36%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	46,028,960	1.19%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	19,884,844	0.51%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	46,914,630	1.21%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	81,413,827	2.11%
Vállalati kötvény	BCOOA 1.05 10/15/21	CH0383104376	45,897,224	1.19%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	44,227,706	1.14%
Vállalati kötvény	BRADES 6.75 09/29/19	USG08010BH52	28,786,328	0.74%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	34,130,832	0.88%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	22,873,900	0.59%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	102,360,346	2.65%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	14,049,783	0.36%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	62,305,946	1.61%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	27,705,207	0.72%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	15,902,980	0.41%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	39,137,931	1.01%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	20,465,545	0.53%
Vállalati kötvény	CS 3.125 12/10/20	USG25417AN90	33,545,007	0.87%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	38,184,198	0.99%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.921 06/03/20	XS1241110300	44,494,274	1.15%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	27,940,652	0.72%
Vállalati kötvény	ELEBRA 6.875 07/30/19	USP22854AF31	34,034,862	0.88%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	4,937,384	0.13%
Vállalati kötvény	ERSTBK 5.5 05/26/25	XS1143333109	45,775,338	1.18%
Vállalati kötvény	EVRAZ 6.5 04/22/20	XS0808638612	27,857,824	0.72%
Vállalati kötvény	EXCRTU 5.875 04/24/19 Corp	XS0774764152	22,733,785	0.59%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	31,177,471	0.81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	26,617,284	0.69%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	123,465,345	3.19%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	4,494,918	0.12%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	13,088,423	0.34%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	23,131,612	0.60%



Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	90,884,564	2.35%
Vállalati kötvény	GPBRU 4 07/01/19 Corp	XS1084024584	13,286,426	0.34%
Vállalati kötvény	GPBRU 7.875 PERP Corp	XS0848137708	22,945,083	0.59%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	51,883,113	1.34%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	33,049,783	0.86%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.75 09/18/20 Corp	US44891CAQ69	42,482,690	1.10%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	145,391,113	3.76%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	60,998,639	1.58%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	44,401,303	1.15%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	41,276,671	1.07%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	52,973,484	1.37%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	10,305,091	0.27%
Vállalati kötvény	ITAU 6.2 04/15/20	US46556MAA09	29,270,681	0.76%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	22,440,145	0.58%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	43,710,259	1.13%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	31,037,070	0.80%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	16,313,627	0.42%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	32,566,370	0.84%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	21,523,861	0.56%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	12,433,549	0.32%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	40,919,178	1.06%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	71,858,059	1.86%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	80,893,268	2.09%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	7,368,886	0.19%
Vállalati kötvény	QIBKQD Float 08/18/19 Corp.	XS1475750334	45,312,156	1.17%
Vállalati kötvény	QNBK 2.125 09/07/21	XS1485745704	21,609,867	0.56%
Vállalati kötvény	RFLBOB 0.55 10/20/20	AT0000A1YQT4	39,040,560	1.01%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	65,436,325	1.69%
Vállalati kötvény	SBERRU 3.3524 11/15/19	XS1082459568	32,912,072	0.85%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.18 06/28/19	XS0799357354	11,305,035	0.29%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	55,330,266	1.43%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	20,024,944	0.52%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	25,215,346	0.65%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	28,376,035	0.73%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	35,115,556	0.91%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	70,652,865	1.83%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	30,700,439	0.79%
Vállalati kötvény	VIP 5.2 02/13/19	XS0889401054	54,399,522	1.41%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	27,186,867	0.70%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	7,862,702	0.20%
Vállalati kötvény	YPFDAR 3.75 09/30/19	CH0336352825	88,946,024	2.30%

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

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	1,636,575	2018.01.09
EUR/CHF	-92,196	2018.01.09
EUR/CZK	-330,085	2018.01.10
EUR/CZK	11,361,206	2018.01.11
EUR/CZK	224,096	2018.01.11
EUR/CZK	12,724	2018.03.14
EUR/CZK	15,612	2018.03.21
USD/CZK	23,911,367	2018.01.09
USD/CZK	10,262,169	2018.01.16
USD/CZK	1,899,533	2018.03.21

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/CZK	-3,703,948	2019.02.13
CHF/CZK	-269,165	2019.05.16
EUR/CZK	2,695,817	2019.01.10
EUR/CZK	-2,210,430	2019.01.16
USD/CZK	-17,591,491	2019.01.10
USD/CZK	-27,121,246	2019.01.14
USD/CZK	-11,287,406	2019.01.23
USD/CZK	-29,384,755	2019.02.11

**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
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	-22,108,406
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	-66,325,217
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	-44,026,982
Teljesítések pénz	RSHB 5.1 07/25/18	XS0955232854	-22,070,908



**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	77,229,000
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	8,495,190

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

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	5,020,379,175	3,513,069,174

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	1.1131	1.0979

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

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	793,480,746	-32.9%	532,226,217	13.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,384,119,523	-13.4%	2,930,026,053	75.8%
Összesen	4,177,600,269	-17.1%	3,462,252,270	89.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,177,600,269	-17.1%	3,462,252,270	89.6%

**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 befektetesként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.00%
---	-------

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

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

**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 elszenvedve. Mindezek eredőjeként az év során kibontakozott gyengülést az év végére komoly hozamcsökkenés követte globálisan.

A hazai állampapírpiac 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 állampapírpiacra 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.

Jól kezdték az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkítése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak. Az év második felében kisebb fordulat bontakozott ki, ugyanis a gyengébb globális növekedési és mérséklődő inflációs kilátások miatt a vezető jegybankokkal kapcsolatos kamatemelési várakozások mérséklődni kezdtek, ami támaszt nyújtott a feltörekvő piaci állampapíroknak.

A 2017-es év váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat. Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vételekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivezetés ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártnál óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésben is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump Amerikai Elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlet miatt, elsősorban az autópiacon célozva. Az év második felében az euró zónás makrogazdasági adatok látványos romlásba kezdtek. A gazdasági lassulás és az infláció fékeződése ellenére az ECB decemberben az előzetes várakozásoknak megfelelően befejezte az eszközvásárlási programját.

### **Az alap befektetései 2018-ban**

A Cseh Jegybank 2018-ban folytatta a 2017-ben megkezdett monetáris szigorítását. A jegybank öt lépésben 1.75%-ra emelte az irányadó rátát, azonban a magasabb kamatok ellenére elmaradt a cseh korona árfolyamának erősödése az euróval szemben, így a jegybank folyamatosan fenntartotta az agresszívebb kommunikációt, mivel az infláció az év nagy részében a két százalékos cél felett maradt. A kamatemelések



miatt ugyan emelkedtek a rövidebb lejáratú hozamok, azonban a bőséges CZK likviditás miatt az elérhető CZK befektetések hozama továbbra is nyomott maradt.

Az alap továbbra is főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. A devizakockázat minden esetben kifizetésre került, és a cseh kamatok emelkedése miatt a devizafedezés költsége csökkent az elmúlt évekhez képest. A vállalati kötvények hozam emelkedése negatívan érintette az alap teljesítményét az év során.

## 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 befektetésein 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) Értékkülönbözet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbség tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### Tőkeszámla változásai

Nyitó állomány (db)	5,020,379,175
Vétel (db)	193,923,388
Visszaváltás (db)	1,701,233,389
Záró állomány (db)	3,513,069,174

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközértékek

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2018.01.31	5,493,413,586	1,111800
2018.02.28	5,318,724,974	1,109600
2018.03.29	5,208,241,839	1,107500
2018.04.27	5,080,703,166	1,106600
2018.05.31	4,929,100,819	1,100800
2018.06.29	4,710,519,876	1,095500
2018.07.31	4,576,375,759	1,101200
2018.08.31	4,385,655,401	1,092200
2018.09.28	4,271,528,661	1,098800
2018.10.31	4,149,873,662	1,100900
2018.11.30	3,956,197,995	1,091400
2018.12.28	3,856,825,210	1,097900

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1,094900	1,36%
2015.12.31	1,106900	1,10%
2016.12.30	1,117900	0,99%
2017.12.29	1,113100	-0,43%
2018.12.28	1,097900	-1,37%

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.

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
2018.01.04	2018.05.09	CZK	USD	840,480,000.00	40,000,000
2018.01.04	2018.05.09	CZK	USD	231,165,000.00	11,000,000
2018.01.04	2018.04.09	CZK	USD	624,046,400.00	29,660,000
2018.01.04	2018.01.09	USD	CZK	29,660,000.00	627,457,300
2018.01.04	2018.01.09	USD	CZK	40,000,000.00	846,200,000
2018.01.04	2018.01.09	CHF	CZK	4,030,000.00	87,266,124
2018.01.04	2018.05.09	CZK	CHF	87,445,781.15	4,030,000
2018.01.08	2018.07.10	CZK	EUR	306,738,000.00	12,000,000
2018.01.08	2018.01.10	EUR	CZK	11,750,000.00	299,811,825
2018.01.09	2018.07.11	CZK	USD	169,237,280.00	8,000,000
2018.01.09	2018.07.11	CZK	USD	106,039,100.00	5,000,000
2018.01.09	2018.06.11	CZK	EUR	766,227,000.00	30,000,000
2018.01.09	2018.01.11	EUR	CZK	30,000,000.00	765,537,000
2018.01.10	2018.06.11	CZK	EUR	28,160,000.00	1,100,000
2018.01.10	2018.01.11	EUR	CZK	1,100,000.00	28,138,000
2018.01.10	2018.06.11	CZK	EUR	16,116,723.00	630,000
2018.01.15	2018.01.16	USD	CZK	38,000,000.00	794,751,000
2018.01.15	2018.07.11	CZK	USD	20,638,560.00	1,000,000
2018.01.15	2018.04.18	CZK	USD	790,267,000.00	38,000,000
2018.01.19	2018.07.11	CZK	USD	82,067,760.00	4,000,000
2018.01.22	2018.01.24	CZK	USD	83,013,200.00	4,000,000
2018.01.24	2018.01.24	USD	CZK	4,000,000.00	82,461,360
2018.01.24	2018.07.11	CZK	USD	81,635,160.00	4,000,000
2018.01.24	2018.07.11	CZK	USD	60,935,310.00	3,000,000
2018.01.25	2018.05.09	CZK	CHF	73,826,070.00	3,400,000
2018.01.25	2018.07.11	CZK	USD	131,807,000.00	6,500,000
2018.01.31	2018.07.11	CZK	USD	60,480,000.00	3,000,000
2018.02.02	2018.07.11	CZK	USD	60,090,000.00	3,000,000
2018.02.06	2018.07.10	CZK	EUR	20,216,640.00	800,000
2018.02.21	2018.10.24	CZK	USD	20,274,000.00	1,000,000

2018.02.21	2018.10.24	CZK	EUR	25,462,000.00	1,000,000
2018.03.02	2018.06.11	EUR	CZK	500,000.00	12,712,000
2018.03.02	2018.07.11	CZK	USD	10,255,965.00	500,000
2018.03.02	2018.06.11	CZK	EUR	25,436,000.00	1,000,000
2018.03.09	2018.06.11	CZK	EUR	79,286,651.00	3,110,000
2018.03.09	2018.03.14	EUR	CZK	3,110,000.00	79,151,366
2018.03.20	2018.06.11	CZK	EUR	15,777,698.00	620,000
2018.03.20	2018.03.21	EUR	CZK	620,000.00	15,757,424
2018.03.20	2018.03.21	USD	CZK	14,000,000.00	289,288,020
2018.03.20	2018.08.22	CZK	USD	286,423,760.00	14,000,000
2018.03.23	2018.08.22	CZK	USD	20,462,550.00	1,000,000
2018.04.06	2018.07.10	CZK	USD	611,381,580.00	29,660,000
2018.04.06	2018.04.09	USD	CZK	29,660,000.00	614,851,800
2018.04.17	2018.07.11	CZK	USD	773,376,000.00	38,000,000
2018.04.17	2018.04.18	USD	CZK	38,000,000.00	777,480,000
2018.04.20	2018.07.11	USD	CZK	3,000,000.00	61,437,510
2018.05.03	2018.07.11	USD	CZK	6,000,000.00	127,518,000
2018.05.08	2018.05.09	CHF	CZK	3,400,000.00	72,896,796
2018.05.08	2018.05.09	USD	CZK	51,000,000.00	1,094,970,000
2018.05.08	2018.09.10	CZK	USD	1,086,453,000.00	51,000,000
2018.05.08	2018.08.13	CZK	CHF	86,614,347.82	4,030,000
2018.05.08	2018.07.11	USD	CZK	4,000,000.00	85,819,360
2018.05.08	2018.05.09	CHF	CZK	4,030,000.00	86,400,919
2018.05.08	2018.08.13	CZK	CHF	73,076,689.60	3,400,000
2018.05.14	2018.08.22	CZK	USD	21,152,560.00	1,000,000
2018.05.14	2018.07.11	CZK	USD	21,195,840.00	1,000,000
2018.05.22	2018.06.11	CZK	EUR	25,704,500.00	1,000,000
2018.05.22	2018.06.11	USD	EUR	424,834.27	360,000
2018.05.25	2018.06.11	CZK	EUR	8,763,806.00	340,000
2018.05.25	2018.06.11	CZK	EUR	7,217,252.00	280,000
2018.05.29	2018.07.11	USD	CZK	2,000,000.00	44,544,420
2018.05.30	2018.06.11	CZK	EUR	16,036,238.00	620,000
2018.05.31	2018.06.11	CZK	EUR	43,887,030.00	1,700,000
2018.06.04	2018.07.11	USD	CZK	3,000,000.00	65,719,860
2018.06.08	2018.09.12	CZK	EUR	41,284,800.00	1,600,000
2018.06.08	2018.09.12	CZK	EUR	989,001,750.00	38,300,000
2018.06.08	2018.06.11	EUR	CZK	1,600,000.00	41,216,000
2018.06.08	2018.06.11	EUR	CZK	38,300,000.00	987,358,680
2018.06.14	2018.07.11	USD	CZK	3,400,000.00	73,772,316
2018.06.21	2018.08.13	CHF	CZK	1,100,000.00	24,746,822
2018.06.26	2018.08.22	USD	CZK	4,000,000.00	88,597,720
2018.07.05	2019.01.10	CZK	USD	649,524,340.00	29,660,000
2018.07.05	2019.01.10	CZK	EUR	332,849,920.00	12,800,000
2018.07.05	2018.12.10	CZK	USD	244,138,617.00	11,100,000
2018.07.05	2018.07.11	USD	CZK	11,100,000.00	245,858,118
2018.07.05	2018.07.10	EUR	CZK	12,800,000.00	331,671,040
2018.07.05	2018.07.10	USD	CZK	29,660,000.00	656,820,700
2018.07.05	2018.08.22	USD	CZK	5,000,000.00	110,469,300

2018.07.10	2018.07.11	USD	CZK	44,500,000.00	984,785,000
2018.07.10	2019.01.14	CZK	USD	973,704,500.00	44,500,000
2018.07.10	2018.12.10	USD	CZK	3,000,000.00	65,889,360
2018.07.10	2018.12.10	USD	CZK	2,000,000.00	44,008,340
2018.07.11	2018.12.10	USD	CZK	4,000,000.00	87,693,760
2018.07.17	2018.09.12	EUR	CZK	8,000,000.00	207,416,000
2018.07.19	2019.01.23	CZK	USD	352,418,880.00	16,000,000
2018.07.19	2018.08.22	USD	CZK	16,000,000.00	355,888,800
2018.07.19	2018.08.22	CZK	USD	44,500,980.00	2,000,000
2018.08.09	2018.08.13	CHF	CZK	6,330,000.00	140,441,817
2018.08.09	2019.02.13	CZK	CHF	141,491,964.33	6,330,000
2018.08.15	2019.01.23	USD	CZK	4,000,000.00	89,916,120
2018.08.15	2018.08.22	CZK	USD	90,602,200.00	4,000,000
2018.08.15	2018.08.22	CZK	USD	67,969,650.00	3,000,000
2018.08.15	2018.12.10	USD	CZK	3,000,000.00	67,709,430
2018.08.27	2019.01.23	CZK	USD	21,993,940.00	1,000,000
2018.08.29	2018.12.10	CZK	USD	8,798,392.00	400,000
2018.08.31	2018.09.10	EUR	CZK	1,000,000.00	25,749,600
2018.09.04	2018.09.12	EUR	CZK	1,000,000.00	25,749,800
2018.09.06	2019.02.11	CZK	USD	1,117,410,000.00	51,000,000
2018.09.06	2018.09.10	USD	CZK	51,000,000.00	1,127,100,000
2018.09.06	2018.09.12	EUR	CZK	3,000,000.00	77,202,600
2018.09.07	2018.09.12	EUR	CZK	1,000,000.00	25,705,200
2018.09.07	2018.09.10	CZK	EUR	25,703,100.00	1,000,000
2018.09.10	2018.09.12	CZK	EUR	25,672,800.00	1,000,000
2018.09.11	2018.12.13	CZK	EUR	41,185,600.00	1,600,000
2018.09.11	2018.09.12	EUR	CZK	1,600,000.00	41,040,000
2018.09.11	2019.01.16	CZK	EUR	675,649,630.00	26,300,000
2018.09.11	2018.09.12	EUR	CZK	26,300,000.00	673,543,000
2018.09.12	2018.10.24	EUR	CZK	500,000.00	12,813,150
2018.09.17	2018.12.10	USD	CZK	1,000,000.00	21,819,860
2018.09.18	2018.12.10	USD	CZK	3,000,000.00	65,162,010
2018.10.04	2019.01.23	USD	CZK	3,000,000.00	66,805,140
2018.10.29	2019.01.10	EUR	CZK	8,000,000.00	206,576,000
2018.11.14	2019.05.16	CZK	CHF	32,137,435.40	1,400,000
2018.11.16	2019.05.16	CZK	CHF	5,715,663.00	250,000
2018.11.20	2019.05.16	CZK	CHF	2,532,523.07	110,000
2018.11.26	2019.01.23	USD	CZK	1,000,000.00	22,663,410
2018.11.27	2019.01.23	USD	CZK	1,000,000.00	22,815,930
2018.11.30	2019.01.23	USD	CZK	8,000,000.00	181,818,080
2018.12.04	2018.12.10	USD	CZK	500,000.00	11,385,310
2018.12.06	2019.01.23	USD	CZK	5,000,000.00	113,870,900
2018.12.06	2018.12.10	CZK	USD	114,297,500.00	5,000,000
2018.12.10	2019.02.11	USD	CZK	4,500,000.00	101,542,500
2018.12.12	2019.01.10	CZK	EUR	41,310,400.00	1,600,000
2018.12.12	2018.12.13	EUR	CZK	1,600,000.00	41,360,000
2018.12.21	2019.01.23	CZK	USD	45,104,400.00	2,000,000
2018.12.21	2019.01.23	USD	CZK	4,000,000.00	90,342,800

## 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-175/2018. 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

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

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

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

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap portfóliójában szereplő értékpapíroknak nagyon rövid az átlagos hátralévő futamideje. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 2-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelősségek 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 kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest 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



- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.