

ÉVES JELENTÉS 2018

BF Money Közép-Európai Részvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
 - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
 - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
 - IV. Az alap összetétele
 - 1) Az alap összetétele
 - 2) A vagyonkimutatás elemzése
 - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
 - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
 - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
 - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
 - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
 - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
 - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak
 - 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás
 - 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek
 - 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok
 - XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások
 - XII. Javadalmazási politika
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
 - Mérleg
 - Eredménykimutatás
 - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A BF Money Közép-Európai Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

Figyelemfelhívás

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

Egyéb információk

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

BF Money Közép-Európai Részvény Alap - K20 - 2018.12.31.

1

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

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 Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.



- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2019. május 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Fébo László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	BF Money Central European Equity Investment Fund
Rövid neve	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Rövid név angolul	BF Money Central European Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1996. október 24. (MNB engedély száma: 110.061-1/96)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000702717
„EUR” sorozat:	névérték 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„U” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000712971
„I” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000715479

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

Aktuális alapkezelési díj	
„HUF” sorozat:	2,36%
„EUR” sorozat:	2.36%
„CZK” sorozat:	2.36%
„U” sorozat:	2.36%
„I” sorozat:	1,16%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az Alap vagyonának jelentős részét a közép-kelet-európai, azon belül is a visegrádi országok (Magyarország, Lengyelország, Csehország) részvényt piacain fekteti be, de egyéb régiók irányában kitétséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünetet hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap földrajzi eloszlással igen, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referencia indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	4,043,232,573	4,533,513,760
Banki egyenlegek	296,487,858	294,024,748
Egyéb eszközök	1,002,139	1,004,516
Összes eszköz	4,340,722,570	4,828,543,024
Kötelezettségek	-8,021,522	-8,658,429
Nettó eszközérték	4,332,701,048	4,819,884,595

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	296,487,858	6.83%	294,024,748	6.09%
Államkötvény	596,443,650	13.74%	199,412,100	4.13%
ETF	146,913,541	3.38%	905,484,689	18.75%
Részvény	3,299,875,382	76.02%	3,428,616,971	71.01%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-23,504	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	1,002,139	0.02%	1,028,020	0.02%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4,340,722,570	100.00%	4,828,543,024	100.00%
Díjak	-8,021,522		-8,658,429	
Nettó eszközérték:	4,332,701,048		4,819,884,595	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	593,748	0.0	15,656,555	0.3
EURO	EUR	0	0.0	14,147,115	0.3
HORVÁT KUNA	HRK	1,067,557	0.0	2,949	0.0
LENGYEL ZLOTY	PLN	193,475	0.0	24,135,261	0.5
MAGYAR FORINT	HUF	243,452,556	5.6	236,927,489	4.9
Román lej	RON	2,753,289	0.1	3,133,897	0.1
USA DOLLÁR	USD	48,427,233	1.1	21,482	0.0
Összesen	HUF	296,487,858		294,024,748	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.



Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	146,913,541	3.38%
Részvény	16TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	35,343,295	0.81%
Részvény	Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	106,003,740	2.44%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	214,403,430	4.94%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	303,170,792	6.98%
Részvény	BRD-GROUPE	ROBRDBACNOR2	43,216,935	1.00%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	182,397,092	4.20%
Részvény	ERSTE BANK	AT0000652011	364,243,304	8.39%
Részvény	FONDUL	ROFPTAACNOR5	57,890,592	1.33%
Részvény	HRVATSKE TELEKOM DD	HRHT00RA0005	33,442,029	0.77%
Részvény	JSW Group	PLJSW0000015	50,117,199	1.15%
Részvény	KGHM	PLKGHM000017	159,609,919	3.68%
Részvény	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	158,729,831	3.66%
Részvény	KRKA	SI0031102120	78,629,870	1.81%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	46,077,548	1.06%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	246,986,960	5.69%
Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	67,208,563	1.55%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	315,671,840	7.27%
Részvény	PETROM (OMV)	ROSNPPACNOR9	27,402,887	0.63%
Részvény	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	123,963,635	2.86%
Részvény	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	236,788,279	5.46%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	212,269,234	4.89%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	138,312,000	3.19%
Részvény	ROMGAZ SA	ROSNNGACNOR3	41,943,878	0.97%
Részvény	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	56,052,530	1.29%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	149,928,900	3.45%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	446,514,750	10.29%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	691,310,802	14.32%
ETF	Xtrackers ATX UCITS ETF	LU0659579063	214,173,887	4.44%
Részvény	16TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	37,620,401	0.78%
Részvény	AVAST Plc.	GB00BDD85M81	50,889,008	1.05%
Részvény	Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	130,594,672	2.70%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	193,580,935	4.01%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	259,598,926	5.38%
Részvény	BRD-GROUPE	ROBRDBACNOR2	39,287,820	0.81%
Részvény	CD Projekt SA	PLOPTTC00011	111,541,976	2.31%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	196,939,772	4.08%
Részvény	ERSTE BANK	AT0000652011	284,923,757	5.90%
Részvény	FONDUL	ROFPTAACNOR5	59,474,522	1.23%
Részvény	HRVATSKE TELEKOM DD	HRHT00RA0005	31,383,923	0.65%
Részvény	KGHM	PLKGHM000017	136,843,559	2.83%
Részvény	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	151,785,987	3.14%
Részvény	KRKA	SI0031102120	81,766,423	1.69%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	44,266,640	0.92%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000159389	29,616,000	0.61%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	239,135,976	4.95%
Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	69,714,818	1.44%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	346,004,630	7.17%
Részvény	PETROM (OMV)	ROSNPPACNOR9	40,174,208	0.83%



Részvény	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	149,771,486	3.10%
Részvény	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	267,042,399	5.53%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	236,894,409	4.91%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	135,750,000	2.81%
Részvény	ROMGAZ SA	ROSNACNOR3	48,592,830	1.01%
Részvény	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	55,421,894	1.15%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	149,963,700	3.11%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	49,448,400	1.02%

Egyéb eszközök**Derivatív ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-23,504	0.0%

Követelések kötelezettségek**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
	CZK	CZK	1,002,139

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
	CZK	CZK	1,028,020

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BF Money Köz-Eu Részvény Alap HUF Sorozat	817,688,077	816,567,684
BF Money Köz-Eu Részvény Alap EUR Sorozat	111,440,392	127,063,365
BF Money Köz-Eu Részvény Alap CZK Sorozat	2,626,667	2,278,985
BF Money Köz-Eu Részvény Alap U Sorozat	44,669	30,953
BF Money Köz-Eu Részvény Alap I sorozat	292,989,874	728,121,508

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BF Money Köz-Eu Részvény Alap HUF Sorozat	4.2374	4.1335
BF Money Köz-Eu Részvény Alap EUR Sorozat	0.013586	0.012806
BF Money Köz-Eu Részvény Alap CZK Sorozat	1.0388	0.9875
BF Money Köz-Eu Részvény Alap U Sorozat	4.2383	4.1359
BF Money Köz-Eu Részvény Alap I sorozat	1.2419	1.2267

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,043,232,573	12.1%	4,533,513,760	93.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%
Összesen	4,043,232,573	12.1%	4,533,513,760	93.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	596,443,650	-66.6%	199,412,100	4.1%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	19%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,5%
Érintett befektetési forma: LYXOR ETF EASTERN EUROPE

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutató elemzése

Piaci folyamatok 2018

A részvénytőzsi teljesítménye a megelőző évek emelkedését követően 2018-ban visszaesett, a régiós piacok mindegyike negatív teljesítménnyel zárta az évet. A befektetői hangulat elbizonytalanodását több tényező eredményezte, a hatások pedig elsősorban a meghatározó fejlett gazdaságok irányából érkeztek. A piacok teljesítményére hatást gyakorló tényezők közül elsősorban így a kereskedelmi háborúhoz kapcsolódó félelmeket, a globális növekedés második félévben megmutatkozó lassulását, az amerikai jegybank folytatódó kamatemeléseit, és egyes feltörekvő országokat érintő gazdasági-politikai válságokat lehet kiemelni. Az MSCI All Country World Index az évet dollárban számolva 11,2%-os eséssel zárta, a közép-európai régió teljesítményét átfogóan reprezentáló CETOP Index pedig euróban -6,4%-os, míg forintban számolva -3,2%-os elmozdulást mutatott. A térségen belül a leggyengébb teljesítményt 8,5%-os eséssel a cseh PX Index mutatta, de még a relatíve legjobban teljesítő magyar index is mínuszban zárt (BUX Index: -0,6%). A fontosabb nyersanyagok tekintetében az évet az olaj 24,8%-os, az ipari fémek LME Indexe pedig 18,1%-os eséssel fejezte be.

Az alap befektetései 2018-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően közép-kelet-európai vállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így lengyel, cseh, magyar és román részvényeket találunk. A közép-kelet európai részvénytőzsi teljesítménye az erős 2017-es évet követően visszaesett, a régiós piacok mindegyike negatív teljesítménnyel zárt 2018-ban. A régió teljesítményét átfogóan

reprezentáló CETOP Index euróban -6,4%-os, míg forintban számolva -3,2%-os elmozdulást mutatott. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye				
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI				
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK				
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj				
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj				
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj				
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény				
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.				
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb				
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbszet tartaléka				
j) Egyéb változások	<p>Az Alapnál 2016-2017 közötti évekkel kapcsolatban az alábbi jelentősnek minősülő hibák kerültek feltárára. A hibák szöveges bemutatását követő táblázat tartalmazza a feltárt jelentős hibák évenkénti bontását.</p> <p>- Egyes nagyobb értékű részvények feldarabolásra kerültek kisebb azonos névértékű részecskékre. A feldarabolást követően azonban az egyes részvények bekerülési értéke hibásan 0 értéken lett meghatározva. Emiatt a részvények értékesítésekor összességében veszteség került kimutatásra, ami a tőke egy másik elemében az értékelési különbszet tartalmának változásában csapódik le ellentétes előjellel. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeinek növekedésével, illetve a pénzügyi műveletek ráfordításainak csökkenésével szemben, valamint párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbszete a tőkében kimutatott értékelési különbszet tartalmával szemben. (169 699 eFt)</p> <p>- Az Alap a járó osztalékot nem pénzben, hanem újabb részvényben kapta meg, de az így kapott osztalék bevételként nem került kimutatásra, illetve az újonnan kapott részvény 0 bekerülési értékkel került be a nyilvántartásokba. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeivel (kapott osztalékbevétel) szemben, illetve párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbszete a tőkében kimutatott értékelési különbszet tartalmával szemben. (17 772 eFt)</p>				
	2016		2017		Összesen változás
MÉRLEG / ESZKÖZÖK	Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	
Értékpapírok	185,946	-	17,771	16,246	187,471
Értékpapírok értékelési különbszete	-	185,946	-	1,525	- 187,471
MÉRLEG / FORRÁSOK					
Értékpapírok értékelési különbszete	-	185,946	-	1,525	- 187,471
Üzleti év eredménye	185,946	-	1,525	-	187,471
EREDMÉNYKIMUTATÁS					
Pénzügyi műveletek bevételei	-	4,497	18,528	15,127	- 1,096
Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	190,443	1,876	-	- 188,567



--	--

Tőkeszámla változásai

	CZK Bef.Jegy	EUR Bef.Jegy	HUF Bef.Jegy	I Bef.Jegy	U Bef.Jegy
Nyitó állomány (db)	2,626,667	111,440,392	817,688,077	292,989,874	44,669
Vétel (db)	0	26,714,297	233,097,671	691,916,489	0
Visszaváltás (db)	347,682	11,091,324	234,218,064	256,784,855	13,716
Záró állomány (db)	2,278,985	127,063,365	816,567,684	728,121,508	30,953

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	CZK Sorozat	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I sorozat	U Sorozat
2018.01.31	4,660,549,914	1.069900	0.014136	4.398400	1.290200	4.399200
2018.02.28	4,633,868,219	1.037100	0.013630	4.293000	1.260500	4.293700
2018.03.29	4,581,519,145	1.009400	0.013283	4.163100	1.223600	4.164100
2018.04.27	4,685,640,035	1.026100	0.013459	4.224400	1.243100	4.225800
2018.05.31	4,440,627,033	0.968000	0.012522	4.017100	1.183400	4.018700
2018.06.29	4,897,324,853	0.975500	0.012533	4.141400	1.221200	4.143200
2018.07.31	5,117,727,032	1.014500	0.013244	4.263200	1.258300	4.265100
2018.08.31	5,066,907,730	1.024000	0.013276	4.351600	1.285900	4.354000
2018.09.28	4,889,932,972	1.027400	0.013321	4.323600	1.278800	4.326200
2018.10.31	4,996,389,203	1.000700	0.012889	4.201200	1.244100	4.204000
2018.11.30	5,239,975,061	1.038100	0.013355	4.338700	1.286300	4.341000
2018.12.28	4,819,884,595	0.987500	0.012806	4.133500	1.226700	4.135900

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK Sorozat		EUR Sorozat		HUF Sorozat		I sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	0.910400	-4.16%	0.010992	-5.20%	3.489400	1.04%			3.489400	1.04%
2015.12.31	0.882500	-3.06%	0.010908	-0.76%	3.451500	-1.09%	1.000000	0.00%	3.451500	-1.09%
2016.12.30	0.921200	4.39%	0.011403	4.54%	3.539600	2.55%	1.024900	2.49%	3.539900	2.56%
2017.12.29	1.038800	12.77%	0.013586	19.14%	4.237400	19.71%	1.241900	21.17%	4.238300	19.73%
2018.12.28	0.987500	-4.94%	0.012806	-5.74%	4.133500	-2.45%	1.226700	-1.22%	4.135900	-2.42%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az U sorozat 2015-ben indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2018-ban nem kötött származtatott ügyleteket

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 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-41/2019. számú határozat, 2019. február 4.

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „CZK”, „U” sorozat:

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

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

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

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

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

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

„EUR” sorozat



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. *A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetlenség 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 eszkalálása 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 kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Egyensúly Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap

BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bónusz Plusz Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dinamikus Európa Alap	

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2018-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. május 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A BF Money Közép-Európai Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a BF Money Közép-Európai Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.829.318 E Ft, az üzleti év eredménye 138.892 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

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

Figyelemfelhívás

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolóknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

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

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóknak a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.



- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban 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.
- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2019. május 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

1	1	0	.	0	6	1	-	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

BF Money Közép-Európai Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2018 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2019. május 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	0	6	1	-	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

2018 . évi

BF Money Közép-Európai Részvény Alap

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)		adatok eFt-ban		
Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	4,334,876	0	4,829,318
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	998	0	998
09.	1. Követelések	998	0	998
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	4,037,432	0	4,534,288
14.	1. Értékpapírok	3,538,452	187,471	4,461,697
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	498,980	-187,471	72,591
16.	a) kamatokból, osztalékokból	6	0	17
17.	b) egyéb	498,974	-187,471	72,574
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	296,446	0	294,032
19.	1. Pénzeszközök	299,917	0	294,299
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-3,471	0	-267
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0	0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	4,334,876	0	4,829,318
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	4,325,935	0	4,819,422
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,451,403	0	1,931,004
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	39,297,840	0	40,308,279
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-37,846,437	0	-38,377,275
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	2,874,532	0	2,888,418
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	-4,724,399	0	-4,613,691
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	495,509	-187,471	72,324
33.	c) előző év(ek) eredménye	7,045,956	0	7,290,893
34.	d) üzleti év eredménye	57,466	187,471	138,892
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	930	0	569
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	930	0	569
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	8,011	0	9,327
41.	FORRASOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	4,334,876	0	4,829,318

1	1	0	.	0	6	1	-	/	9	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZAF engedély száma

1	9	9	6	/	1	0	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZAF engedély dátuma

2018 . évi

BF Money Közép-Európai Részvény Alap**"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	257,904	-1,096	364,918
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	124,215	-188,567	123,670
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	74,511	0	99,964
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1,712	0	2,392
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	57,466	187,471	138,892

Budapest, 2019. május 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2018
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

- | | | |
|--------|-----------------------------------|--------------------------------|
| II./1. | KÖVETELÉSEK | |
| II./2. | TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS | |
| II./3. | AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK | |
| II./4. | HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK | RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK |
| II./5. | ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS | |
| II./6. | SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA | |
| II./7. | PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK | |

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

- | | |
|---------|--|
| III./1. | PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI |
| III./2. | PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI |
| III./3. | MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK |
| III./4. | SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK |
| III./5. | A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY |
| III./6. | PORTFÓLIÓ JELENTÉS |
| III./7. | CASH FLOW |
| III./8. | EGYEZTETŐ TÁBLA |

Budapest, 2019. május 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	998	998
Egyéb követelések	0	
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	998	998

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Látraszóó betét kamat	0	0
Lekötött betét kamat	0	0
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	930	545
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számlák	0	24
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	930	569

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Negatív befektetési jegy pénzszámla	0	0
	0	24
	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	24

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	336	331
Felügyeleti díj	253	312
Forgalmazói díj	3,379	179
Bankköltség	2	1
Alapkezelői díj	3,535	7,432
Letétkezelői díj	0	447
Különadó	506	625
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	8,011	9,327

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2018 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Előző év(ek) módosításai		Év(ek)záró		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	39,297,840	0	0	1,010,439	0	40,308,279
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-37,846,437	0	0	0	530,838	-38,377,275
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-4,724,399	0	0	110,708	0	-4,613,691
Értékelési különbözet tartaléka	495,509	0	187,471	0	235,714	72,324
Előző év (évek) eredménye	7,045,956	0	0	244,937	0	7,290,893
Üzleti év eredménye	57,466	187,471	0	138,892	244,937	138,892
SAJÁT TŐKE	4,325,935	187,471	187,471	1,504,976	1,011,489	4,819,422

Előző év(ek) módosításai:

Az Alapnál 2016-2017 közötti évekkel kapcsolatban az alábbi jelentősnek minősülő hibák kerültek feltárára. A hibák szöveges bemutatását követő táblázat tartalmazza a feltárt jelentős hibák évenkénti bontását.

- Egyes nagyobb értékű részvények feldarabolásra kerültek kisebb azonos névértékű részekre. A feldarabolást követően azonban az egyes részvények bekerülési értéke hibásan 0 értéken lett meghatározva. Emiatt a részvények értékesítései során összességében veszteség került kimutatásra, ami a tőke egy másik elemében az értékelési különbözet tartalékának változásában csapódik le ellentétes előjellel. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeinek növekedésével, illetve a pénzügyi műveletek ráfordításainak csökkenésével szemben, valamint párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbözete a tőkében kimutatott értékelési különbözet tartalékával szemben. (169 699 eFt)

- Az Alap a járó osztalékot nem pénzben, hanem újabb részvényben kapta meg, de az így kapott osztalék bevételeként nem került kimutatásra, illetve az újonnan kapott részvény 0 bekerülési értékkel került be a nyilvántartásokba. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeivel (kapott osztalékbevételei) szemben, illetve párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbözete a tőkében kimutatott értékelési különbözet tartalékával szemben. (17 772 eFt)

MÉRLEG / ESZKÖZÖK	2016		2017		Összesen változás
	Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	
Értékpapírok	185,946	-	17,771	16,246	187,471
Értékpapírok értékelési különbözete	-	185,946	-	1,525	- 187,471
MÉRLEG / FORRÁSOK					
Értékpapírok értékelési különbözete	-	185,946	-	1,525	- 187,471
Üzleti év eredménye	185,946	-	1,525	-	187,471
EREDMÉNYKIMUTATÁS					
Pénzügyi műveletek bevételei	-	4,497	18,528	15,127	- 1,096
Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	190,443	1,876	-	- 188,567

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	173,090	196,910
Kapott kamat	2,805	655
Kapott osztalék	76,722	155,526
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	5,287	11,827
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	257,904	364,918

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

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	118,021	116,758
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	6,194	6,912
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	124,215	123,670

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

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	33,826	87,153
Letétkezelői díj	4,175	5,229
Megbízási díj	1,336	2,964
Felügyeleti díj	856	1,196
Könyvvizsgálói díj	661	661
Bankköltség, forgalmi jutalék	129	222
Könyvelési díj	1,284	1,284
Forgalmazási díj	31,963	1,118
Egyéb költség	281	137
Működési költség összesen	74,511	99,964

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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2018 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZE (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A190828D16 HUF	150,000,000	149,880	84	149,964
A210623A15 HUF	50,000,000	49,633	185	49,448
		199,513	101	199,412
Befektetési jegy				
Xtrackers ATX UCITS ETF EUR	15,000	241,130,00	-	214,174
LYXOR ETF EASTERN EUROPE EUR	104,000	712,543,00	-	691,310
		953,673	48,189	905,484
Részvény				
16TELEFONICA O2 C.R. (CESKY TELECOM) CZ	1,250,000	36,441	1,125	37,566
AVAST Plc. CZK	50,000	52,336	-	50,815
Banca Transilvania SA RON	942,641	152,830	-	130,754
BANK PEKAO SA PLN	23,762	256,029	-	193,788
BANK PKO PLN	88,000	294,907	-	259,877
BRD-GROUPE RON	50,000	39,198	137	39,335
CD Projekt SA PLN	10,250	94,099	17,562	111,661
CEZ AS CZK	29,477	298,054	-	196,655
ERSTE BANK CZK	30,543	317,032	-	284,510
FONDUL RON	975,000	58,821	726	59,547
HRVATSKE TELEKOM DD HRK	483,600	31,732	265	31,467
KGHM PLN	20,600	132,828	4,162	136,990
KOMERCNI BANKA AS CZK	1,435,000	134,133	17,433	151,566
KRKA EUR	4,400	83,796	-	81,767
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	10,060,600	48,764	4,497	44,267
MEGAKRAN HUF	8,000,000	29,616	-	29,616
MOL TÖRZS ÚJ HUF	77,692,000	220,744	18,392	239,136
MONETA Money Bank CZK	77,000	72,590	2,977	69,613
OTP Bank HUF	3,064,700	194,470	151,535	346,005
PETROM (OMV) RON	1,930,000	37,048	3,175	40,223
PGNIG (POLISH OIL & GAS) PLN	290,000	112,339	37,593	149,932
PKN ORLEN SA. PLN	41,296	148,141	119,187	267,328
PZU PW PLN	72,200	213,621	23,527	237,148
RICHTER G. TÖRZS HUF	2,500,000	110,584	25,166	135,750
ROMGAZ SA RON	25,000	45,103	3,550	48,653
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	8,500	93,255	-	55,423
		3,308,511	120,881	3,429,392
Értékpapír összesen		4,461,697	72,591	4,534,288

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: BF Money Közép-Európai Részvény Alap, 1111-22
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEE számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2018.12.31
Saját tőke (eFt):	4,819,422
Egy jegyre jutó NEE HUF:	2,7634
Egy jegyre jutó NEE EUR:	0,0128
Egy jegyre jutó NEE CZK:	0,9875
Darabszám (ezer db) HUF:	1,544,720
Darabszám (ezer db) EUR:	127,063
Darabszám (ezer db) CZK:	2,279

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			569	6%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			438	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt				
	Könyvelési díj			107	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			24	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			9,327	94%
	Kötelezettségek összesen:			9,896	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyósámla, készpénz (összes):			294,032	6%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			998	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):		Futamidő	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	4,534,288	94%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			199,412	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	200,000,000	199,412	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybanképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			3,429,392	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	101,317,300	794,774	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	EUR	12900	137,190	
		CZK	2872020	790,725	
		RON	3922641	318,512	
		PLN	546108.25	1,356,724	
		HRK	483600	31,467	
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):	EUR	119,000	905,484	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0%
	Eszközök összesen:			4,829,318	100%

Az alaplán származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok,

BF Money Közép-Európai Részvény Alap 2018 . évi hozama:

"HUF" sorozat:	-2.45%
"EUR" sorozat:	-5.74%
"CZK" sorozat:	-4.94%
"I" sorozat:	-100%
"U" sorozat:	-2.42%

BF Money Közép-Európai Részvény Alap

III./7.

2018 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-48,135	6,445
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-19,256	62,170
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-495,509	-72,324
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-30,859	-56,680
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-998	0
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	543	-361
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	2,435	1,316
14.	Értékelési különbözet	495,509	72,324
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-825,407	-602,372
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2,122,978	-1,956,764
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1,220,849	1,277,670
20.	Kapott hozamok +	76,722	76,722
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	760,169	590,309
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	842,170	1,010,439
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-383,878	-530,838
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	301,877	110,708
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-113,373	-5,618

Budapest, 2019. május 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2018.12.31

Megnevezés	Folyóvagyó időpont	Folyóvagyó összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Elterjes (Ft)
Értékpapírok	2018.12.31	4.461.696.617	2018.12.28	4.533.513.760	-71.817.143
Értékülönbözeti egyéb	2018.12.31	72.591.693	2018.12.28	0	72.591.693
Értékpapírok összesen:	2018.12.31	4.534.288.310	2018.12.28	4.533.513.760	774.550
Elszámolási betétszámla HUF CTTI	2018.12.31	236.927.489	2018.12.28	236.927.489	0
Elszámolási betétszámla EUR CTTI	2018.12.31	14.147.115	2018.12.28	14.147.115	0
Elszámolási betétszámla USD CTTI	2018.12.31	21.481	2018.12.28	21.482	-1
Elszámolási betétszámla PLN CTTI	2018.12.31	24.161.094	2018.12.28	24.135.261	25.833
Elszámolási betétszámla RON CTTI	2018.12.31	3.137.716	2018.12.28	3.133.897	3.819
Elszámolási betétszámla CZK CTTI	2018.12.31	15.633.863	2018.12.28	15.656.555	-22.692
Elszámolási betétszámla HRK CTTI	2018.12.31	2.957	2018.12.28	2.949	8
Pénzeszközök összesen:	2018.12.31	294.031.715	2018.12.28	294.024.748	6.967
Osztalék követelés	2018.12.31	998.542	2018.12.28	1.028.020	-29.478
Egyéb követelések összesen:	2018.12.31	998.542	2018.12.28	1.028.020	-29.478
Forgalmi zárszámla kötelezettség	2018.12.31	23.504	2018.12.28	23.504	0
Egyéb kötelezettségek összesen:	2018.12.31	23.504	2018.12.28	23.504	0
Szállítók:	2018.12.31	545.381	2018.12.28	0	545.381
Passzív időbeli elhatárolások	2018.12.31	9.327.296	2018.12.28	8.658.429	668.867
Nettó eszközérték összesen (Ft)		4.819.422.385		4.819.884.595	-462.210
Befektetési jegyek HUF névérték forintban	2018.12.31	1.544.720.148	2018.12.28	1.544.720.148	
Befektetési jegyek EUR névérték forintban	2018.12.31	362.226.296	2018.12.28		
Befektetési jegyek CZK névérték forintban	2018.12.31	24.058.013	2018.12.28		
Befektetési jegyek EUR névérték	2018.12.31		2018.12.28	127.063.365	
Befektetési jegyek CZK névérték	2018.12.31		2018.12.28	2.278.985	
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)	2018.12.31	2.7634	2018.12.28	2.7634	
Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)	2018.12.31	0,0128	2018.12.28	0,0128	
Egy befektetési jegy értéke (CZK/db)	2018.12.31	0,9875	2018.12.28	0,9875	

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkulációja a folyószámlán lévő eszközök T napig megszoigált kamata és a T-1 napi záróállomány kerüli elszámolása, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszoigált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma ellér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Keresési Szabályzat szerint a devizáértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referenciá árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltakkal meglelelelen ettől ellérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme ellér a könyvelés devizanemétől

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

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágysomlyó utca 17/b.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2018. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Fébó László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006702). A 2018. évi beszámoló könyvvizsgálataért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 513.000 Ft.

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

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

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

BF Money Közép-Európai Részvény Alap

A tárgyévet terhelő fizetendő hozam a pénzügyi műveletek ráfordításai között szerepel az eredménykimutatásban. A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbség a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromszlopos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a befektetési jegyeket forgalmazó bankokkal szembeni kötelezettségekből, valamint a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei az értékpapír eladásból származó bevételeket, árfolyamdifferenciát, kapott osztalékot, valamint a kapott kamatokat 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.

A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékkéssé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

Az Alap EUR befektetési jegyeinek névértéke: 0,01 EUR, azaz egy század EUR.

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

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

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	BF Money Central European Equity Investment Fund
Rövid neve	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Rövid név angolul	BF Money Central European Equity Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1996. október 24. (MNB engedély száma: 110.061-1/96)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000702717
„EUR” sorozat:	névérték 0.01 EUR	ISIN kód HU0000706387
„CZK” sorozat:	névérték 1 CZK	ISIN kód HU0000709845
„U” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000712971
„I” sorozat:	névérték 1 Ft	ISIN kód HU0000715479

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

Aktuális alapkezelési díj	
„HUF” sorozat:	2,36%
„EUR” sorozat:	2.36%
„CZK” sorozat:	2.36%
„U” sorozat:	2.36%
„I” sorozat:	1,16%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy a részvényt piacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban részvényekbe valamint kisebb arányban állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba vegyesen kívánja befektetni. A befektetéseknél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb hozam elérésére törekszik.

Az Alap vagyonának jelentős részét a közép-kelet-európai, azon belül is a visegrádi országok (Magyarország, Lengyelország, Csehország) részvényt piacain fekteti be, de egyéb régiók irányában kitétséget biztosító részvények, valamint befektetési jegyek és ún. exchange traded fundok (ETF) is helyet kaphatnak az alap értékpapír állományban.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünetet hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap földrajzi eloszlással igen, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referencia indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	4,043,232,573	4,533,513,760
Banki egyenlegek	296,487,858	294,024,748
Egyéb eszközök	1,002,139	1,004,516
Összes eszköz	4,340,722,570	4,828,543,024
Kötelezettségek	-8,021,522	-8,658,429
Nettó eszközérték	4,332,701,048	4,819,884,595

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	296,487,858	6.83%	294,024,748	6.09%
Államkötvény	596,443,650	13.74%	199,412,100	4.13%
ETF	146,913,541	3.38%	905,484,689	18.75%
Részvény	3,299,875,382	76.02%	3,428,616,971	71.01%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-23,504	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	1,002,139	0.02%	1,028,020	0.02%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4,340,722,570	100.00%	4,828,543,024	100.00%
Díjak	-8,021,522		-8,658,429	
Nettó eszközérték:	4,332,701,048		4,819,884,595	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

‰: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	593,748	0.0	15,656,555	0.3
EURO	EUR	0	0.0	14,147,115	0.3
HORVÁT KUNA	HRK	1,067,557	0.0	2,949	0.0
LENGYEL ZLOTY	PLN	193,475	0.0	24,135,261	0.5
MAGYAR FORINT	HUF	243,452,556	5.6	236,927,489	4.9
Román lej	RON	2,753,289	0.1	3,133,897	0.1
USA DOLLÁR	USD	48,427,233	1.1	21,482	0.0
Összesen	HUF	296,487,858		294,024,748	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	146,913,541	3.38%
Részvény	16TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	35,343,295	0.81%
Részvény	Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	106,003,740	2.44%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	214,403,430	4.94%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	303,170,792	6.98%
Részvény	BRD-GROUPE	ROBRDBACNOR2	43,216,935	1.00%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	182,397,092	4.20%
Részvény	ERSTE BANK	AT0000652011	364,243,304	8.39%
Részvény	FONDUL	ROFPTAACNOR5	57,890,592	1.33%
Részvény	HRVATSKE TELEKOM DD	HRHT00RA0005	33,442,029	0.77%
Részvény	JSW Group	PLJSW0000015	50,117,199	1.15%
Részvény	KGHM	PLKGHM000017	159,609,919	3.68%
Részvény	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	158,729,831	3.66%
Részvény	KRKA	SI0031102120	78,629,870	1.81%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	46,077,548	1.06%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	246,986,960	5.69%
Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	67,208,563	1.55%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	315,671,840	7.27%
Részvény	PETROM (OMV)	ROSNPPACNOR9	27,402,887	0.63%
Részvény	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	123,963,635	2.86%
Részvény	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	236,788,279	5.46%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	212,269,234	4.89%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	138,312,000	3.19%
Részvény	ROMGAZ SA	ROSNNGACNOR3	41,943,878	0.97%
Részvény	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	56,052,530	1.29%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	149,928,900	3.45%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	446,514,750	10.29%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	691,310,802	14.32%
ETF	Xtrackers ATX UCITS ETF	LU0659579063	214,173,887	4.44%
Részvény	16TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM)	CZ0009093209	37,620,401	0.78%
Részvény	AVAST Plc.	GB00BDD85M81	50,889,008	1.05%
Részvény	Banca Transilvania SA	ROTLVAACNOR1	130,594,672	2.70%
Részvény	BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	193,580,935	4.01%
Részvény	BANK PKO	PLPKO0000016	259,598,926	5.38%
Részvény	BRD-GROUPE	ROBRDBACNOR2	39,287,820	0.81%
Részvény	CD Projekt SA	PLOPTTC00011	111,541,976	2.31%
Részvény	CEZ AS	CZ0005112300	196,939,772	4.08%
Részvény	ERSTE BANK	AT0000652011	284,923,757	5.90%
Részvény	FONDUL	ROFPTAACNOR5	59,474,522	1.23%
Részvény	HRVATSKE TELEKOM DD	HRHT00RA0005	31,383,923	0.65%
Részvény	KGHM	PLKGHM000017	136,843,559	2.83%
Részvény	KOMERCNI BANKA AS	CZ0008019106	151,785,987	3.14%
Részvény	KRKA	SI0031102120	81,766,423	1.69%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	44,266,640	0.92%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000159389	29,616,000	0.61%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	239,135,976	4.95%
Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	69,714,818	1.44%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	346,004,630	7.17%
Részvény	PETROM (OMV)	ROSNPPACNOR9	40,174,208	0.83%
Részvény	PGNIG (POLISH OIL & GAS)	PLPGNIG00014	149,771,486	3.10%

Részvény	PKN ORLEN SA.	PLPKN0000018	267,042,399	5.53%
Részvény	PZU PW	PLPZU0000011	236,894,409	4.91%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	135,750,000	2.81%
Részvény	ROMGAZ SA	ROSNGNACNOR3	48,592,830	1.01%
Részvény	VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	55,421,894	1.15%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	149,963,700	3.11%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	49,448,400	1.02%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-23,504	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
	CZK	CZK	1,002,139

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
	CZK	CZK	1,028,020

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BF Money Köz-Eu Részvény Alap HUF Sorozat	817,688,077	816,567,684
BF Money Köz-Eu Részvény Alap EUR Sorozat	111,440,392	127,063,365
BF Money Köz-Eu Részvény Alap CZK Sorozat	2,626,667	2,278,985
BF Money Köz-Eu Részvény Alap U Sorozat	44,669	30,953
BF Money Köz-Eu Részvény Alap I sorozat	292,989,874	728,121,508

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BF Money Köz-Eu Részvény Alap HUF Sorozat	4.2374	4.1335
BF Money Köz-Eu Részvény Alap EUR Sorozat	0.013586	0.012806
BF Money Köz-Eu Részvény Alap CZK Sorozat	1.0388	0.9875
BF Money Köz-Eu Részvény Alap U Sorozat	4.2383	4.1359
BF Money Köz-Eu Részvény Alap I sorozat	1.2419	1.2267

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,043,232,573	12.1%	4,533,513,760	93.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%
Összesen	4,043,232,573	12.1%	4,533,513,760	93.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	596,443,650	-66.6%	199,412,100	4.1%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	19%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,5%
Érintett befektetési forma: LYXOR ETF EASTERN EUROPE

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutató elemzése

Piaci folyamatok 2018

A részvénytőzsi teljesítménye a megelőző évek emelkedését követően 2018-ban visszaesett, a régiós piacok mindegyike negatív teljesítménnyel zárta az évet. A befektetői hangulat elbizonytalanodását több tényező eredményezte, a hatások pedig elsősorban a meghatározó fejlett gazdaságok irányából érkeztek. A piacok teljesítményére hatást gyakorló tényezők közül elsősorban így a kereskedelmi háborúhoz kapcsolódó félelmeket, a globális növekedés második félévben megmutatkozó lassulását, az amerikai jegybank folytatódó kamatemeléseit, és egyes feltörekvő országokat érintő gazdasági-politikai válságokat lehet kiemelni. Az MSCI All Country World Index az évet dollárban számolva 11,2%-os eséssel zárta, a közép-európai régió teljesítményét átfogóan reprezentáló CETOP Index pedig euróban -6,4%-os, míg forintban számolva -3,2%-os elmozdulást mutatott. A térségen belül a leggyengébb teljesítményt 8,5%-os eséssel a cseh PX Index mutatta, de még a relatíve legjobban teljesítő magyar index is mínuszban zárt (BUX Index: -0,6%). A fontosabb nyersanyagok tekintetében az évet az olaj 24,8%-os, az ipari fémek LME Indexe pedig 18,1%-os eséssel fejezte be.

Az alap befektetései 2018-ban

Az Alap befektetési stratégiájának megfelelően az év során döntően közép-kelet-európai vállalatok részvényeibe fektetett. Az Alapban legnagyobb súllyal rendelkező befektetések között így lengyel, cseh, magyar és román részvényeket találunk. A közép-kelet európai részvénytőzsi teljesítménye az erős 2017-es évet követően visszaesett, a régiós piacok mindegyike negatív teljesítménnyel zárt 2018-ban. A régió teljesítményét átfogóan reprezentáló CETOP Index euróban -6,4%-os, míg forintban számolva -3,2%-os elmozdulást mutatott. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye				
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI				
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK				
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj				
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj				
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj				
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény				
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.				
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb				
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka				
j) Egyéb változások	<p>Az Alapnál 2016-2017 közötti évekkel kapcsolatban az alábbi jelentősnek minősülő hibák kerültek feltárára. A hibák szöveges bemutatását követő táblázat tartalmazza a feltárt jelentős hibák évenkénti bontását.</p> <p>- Egyes nagyobb értékű részvények feldarabolásra kerültek kisebb azonos névértékű részekre. A feldarabolást követően azonban az egyes részvények bekerülési értéke hibásan 0 értéken lett meghatározva. Emiatt a részvények értékesítésekor összességében veszteség került kimutatásra, ami a tőke egy másik elemében az értékelési különbözet tartalmának változásában csapódik le ellentétes előjellel. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeinek növekedésével, illetve a pénzügyi műveletek ráfordításainak csökkenésével szemben, valamint párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbözete a tőkében kimutatott értékelési különbözet tartalmával szemben. (169 699 eFt)</p> <p>- Az Alap a járó osztalékot nem pénzben, hanem újabb részvényben kapta meg, de az így kapott osztalék bevételként nem került kimutatásra, illetve az újonnan kapott részvény 0 bekerülési értékkel került be a nyilvántartásokba. A hiba javításakor emiatt növekszik az értékpapír állomány bekerülési értéke a pénzügyi műveletek bevételeivel (kapott osztalékbevétel) szemben, illetve párhuzamosan csökken az értékpapírok értékelési különbözete a tőkében kimutatott értékelési különbözet tartalmával szemben. (17 772 eFt)</p>				
	2016		2017		Összesen változás
MÉRLEG / ESZKÖZÖK	Növekedés	Csökkenés	Növekedés	Csökkenés	
Értékpapírok	185,946	-	17,771	16,246	187,471
Értékpapírok értékelési különbözete	-	185,946	-	1,525	- 187,471
MÉRLEG / FORRÁSOK					
Értékpapírok értékelési különbözete	-	185,946	-	1,525	- 187,471
Üzleti év eredménye	185,946	-	1,525	-	187,471
EREDMÉNYKIMUTATÁS					
Pénzügyi műveletek bevételei	-	4,497	18,528	15,127	- 1,096
Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	190,443	1,876	-	- 188,567

Tőkeszámla változásai

	CZK Bef.Jegy	EUR Bef.Jegy	HUF Bef.Jegy	I Bef.Jegy	U Bef.Jegy
Nyitó állomány (db)	2,626,667	111,440,392	817,688,077	292,989,874	44,669
Vétel (db)	0	26,714,297	233,097,671	691,916,489	0
Visszaváltás (db)	347,682	11,091,324	234,218,064	256,784,855	13,716
Záró állomány (db)	2,278,985	127,063,365	816,567,684	728,121,508	30,953

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	CZK Sorozat	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I sorozat	U Sorozat
2018.01.31	4,660,549,914	1.069900	0.014136	4.398400	1.290200	4.399200
2018.02.28	4,633,868,219	1.037100	0.013630	4.293000	1.260500	4.293700
2018.03.29	4,581,519,145	1.009400	0.013283	4.163100	1.223600	4.164100
2018.04.27	4,685,640,035	1.026100	0.013459	4.224400	1.243100	4.225800
2018.05.31	4,440,627,033	0.968000	0.012522	4.017100	1.183400	4.018700
2018.06.29	4,897,324,853	0.975500	0.012533	4.141400	1.221200	4.143200
2018.07.31	5,117,727,032	1.014500	0.013244	4.263200	1.258300	4.265100
2018.08.31	5,066,907,730	1.024000	0.013276	4.351600	1.285900	4.354000
2018.09.28	4,889,932,972	1.027400	0.013321	4.323600	1.278800	4.326200
2018.10.31	4,996,389,203	1.000700	0.012889	4.201200	1.244100	4.204000
2018.11.30	5,239,975,061	1.038100	0.013355	4.338700	1.286300	4.341000
2018.12.28	4,819,884,595	0.987500	0.012806	4.133500	1.226700	4.135900

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK Sorozat		EUR Sorozat		HUF Sorozat		I sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	0.910400	-4.16%	0.010992	-5.20%	3.489400	1.04%			3.489400	1.04%
2015.12.31	0.882500	-3.06%	0.010908	-0.76%	3.451500	-1.09%	1.000000	0.00%	3.451500	-1.09%
2016.12.30	0.921200	4.39%	0.011403	4.54%	3.539600	2.55%	1.024900	2.49%	3.539900	2.56%
2017.12.29	1.038800	12.77%	0.013586	19.14%	4.237400	19.71%	1.241900	21.17%	4.238300	19.73%
2018.12.28	0.987500	-4.94%	0.012806	-5.74%	4.133500	-2.45%	1.226700	-1.22%	4.135900	-2.42%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az U sorozat 2015-ben indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2018-ban nem kötött származtatott ügyleteket

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 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-41/2019. számú határozat, 2019. február 4.

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „CZK”, „U” sorozat:

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

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

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

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

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

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

„EUR” sorozat



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. *A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetlenség 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 eszkalálása 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 esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2018-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. május 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.