

ÉVES JELENTÉS 2019

BF Money Konzervatívni Vegyes Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A BFM Konzervatívni Vegyes Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a BFM Konzervatívni Vegyes Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. 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 2019. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

BFM Konzervatívni Vegyes Alap - K20 - 2019.12.31.

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

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

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréséért 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 könyvvizsgálataért való felelősségei

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli

információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniünk 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, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2020.04.29
16:26:49 +02'00'

Agócs Gábor

Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005600

B. Alapadatok

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

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

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

A sorozatok adatai	
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK
	ISIN kód HU0000705785

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

Aktuális alapkezelési díj	0,60-0,80-1,00-1,20% (Részvény aránytól függően)
----------------------------------	--

Célkitűzés és befektetési politika

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

Az Alap a forgalmazás során összegyűjtött tőkének túlnyomó részét a befektetett tőke védelme érdekében alacsony kockázatú kamatozó eszközökbe (pl. bankbetét, állampapír), és a kamat és devizaárfolyam kockázat csökkentését szolgáló származtatott eszközökbe fekteti, a fennmaradó részt pedig a magasabb hozampotenciál biztosítása végett magasabb kockázatú, globális fejlett részvénypiaci kitétséget biztosító eszközökbe (pl. részvényekbe, ETF-ek-be), valamint a portfólió hatékony kezelése céljából származtatott termékekbe fektetheti.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az Alapkezelő az Alap részvénybefektetéseit főként a globális fejlett országok részvénypiacaira kívánja összpontosítani. Az Alap egyéb földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referencia indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	1,937,053,867	2,416,239,838
Banki egyenlegek	1,106,761,752	150,166,500
Egyéb eszközök	-2,337,490	7,650,321
Összes eszköz	3,041,478,129	2,574,056,660
Kötelezettségek	-7,265,693	-6,790,375
Nettó eszközérték	3,034,212,437	2,567,266,284

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	119,742,843	3.94%	150,166,500	5.83%
Betét	987,018,909	32.45%	0	0.00%
Államkötvény	1,327,094,740	43.63%	1,073,037,069	41.69%
Jelzáloglevél	0	0.00%	10,009,890	0.39%
Vállalati kötvény	71,017,742	2.33%	621,353,739	24.14%
ETF	538,941,385	17.72%	711,839,140	27.65%
Derivatív ügyletek	-6,467,280	-0.21%	2,997,768	0.12%
Követelések/Kötelezettségek	4,129,790	0.14%	4,652,554	0.18%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,041,478,129	100.00%	2,574,056,660	100.00%
Díjak	-7,265,693		-6,790,375	
Nettó eszközérték:	3,034,212,437		2,567,266,284	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	1,812,332	0.1	12,961	0.0
CSEH KORONA	CZK	115,201,439	3.8	148,048,391	5.8
EURO	EUR	1,158,215	0.0	210,704	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	198,663	0.0	206,902	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,372,194	0.0	1,687,542	0.1
Összesen	CZK	119,742,843		150,166,500	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	335,092,198	11.0%	0	0.0%
CSEH KORONA	CZK	651,926,712	21.4%	0	0.0%
Összesen	CZK	987,018,909		0	

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

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

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	15,529,890	0.60%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	10,661,064	0.41%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	22,622,936	0.88%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	142,964,072	5.55%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	14,746,189	0.57%
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	26,301,276	1.02%
ETF	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA ÚJ	US46138E3541	52,930,503	2.06%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	87,688,745	3.41%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	48,797,859	1.90%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	73,003,992	2.84%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	30,478,815	1.18%
ETF	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	21,361,486	0.83%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	59,812,194	2.32%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	55,110,234	2.14%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	18,556,070	0.72%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	31,273,816	1.21%
Államkötvény	CZGB 0 02/10//20 Corp.	CZ0001005011	399,630,000	15.53%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	97,051,000	3.77%
Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	9,717	0.00%
Államkötvény	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	12,176	0.00%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	205,663,716	7.99%
Államkötvény	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	271,086,159	10.53%
Államkötvény	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	99,584,300	3.87%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	10,009,890	0.39%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/24/20	HU0000358916	50,903,561	1.98%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	254,843,664	9.90%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	259,163,453	10.07%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	20,976,182	0.81%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	35,466,879	1.38%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-3,725,200	2019.04.17
EUR/CZK	75,280	2019.05.29
USD/CZK	-2,817,361	2019.04.17

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CZK/HUF	52,183	2020.03.31
EUR/CZK	111,740	2020.05.29
EUR/CZK	670,812	2020.06.24
EUR/CZK	2,415,720	2020.09.09
EUR/CZK	476,127	2020.09.23
EUR/CZK	503,066	2020.11.23
EUR/CZK	-1,231,881	2022.09.29

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	3,558,520
Pénzszámla átvezetés	CZK		22,162
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	302,688
	CZK	CZK	769,184

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	2,699,769,859	2,172,464,164

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	1.1239	1.1817

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,866,036,125	-3.8%	1,794,886,099	69.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	71,017,742	774.9%	621,353,739	24.1%
Összesen	1,937,053,867	24.7%	2,416,239,838	93.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,398,112,481	21.9%	1,704,400,698	66.2%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	28%
---	-----

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

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI WORLD ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Magyar kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatcsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A globális kockázatok hatása a magyar gazdaságot sem fogta vissza, amely továbbra is erősen teljesített, 4,5%-kal bővült az évben. Ez természetesen visszaesést okozott a hozamokban, az év eleji 3,01%-os szintről, az év során fokozatosan csökkenve a tízéves papír hozama 2,01%-ra esett. A hozamgörbe rövid végén enyhe növekedés volt tapasztalható, a BUBOR az év eleji 0.13-as szintről 0.16-ra emelkedett az év végére. A forint az év eleji erősödés után fokozatosan gyengült, és 331-es árfolyamon zárta az időszakot az euróval szemben.

Nemzetközi részvénytőzsi

Több nehézséggel is szembe kellett néznie a világ gazdaságnak 2019-ben, mint például a kereskedelmi háború, a brexittel kapcsolatos bizonytalanságok vagy a FED kamatemelésének késleltetett hatásai, melyek ellenére egyébként az év során emelkedés volt tapasztalható a kockázatos eszközökben. Ennek legfőbb oka a legnagyobb központi bankok hozzáállásának változása volt, mely lényegében a FED és az EKB megújult monetáris politikai enyhítését jelenti. Ezek mellett mindenképpen említésre méltó a tény, hogy amíg 2018-ban szinte az összes fő eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben ennek a teljes ellenkezője volt

megfigyelhető és a főbb eszközosztályok, mint részvény, kötvény, arany, jelentős emelkedéssel zártak. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a technológiához kapcsolódó vállalatok 40%-ot meghaladó mértékben tudtak erősödni, míg a nyersanyagokhoz köthető ágazatok –szén, gáz- és olajkitermelés, acél -, „csak” 10% körül tudtak drágulni.

Az alap befektetései 2019-ban

Az alap az eszközeinek jelentős részét cseh koronában és euróban denominált kamatozó eszközökbe (banki betétbe, állampapírba, vállalati kötvénybe) fektette, a fennmaradó része pedig részvénytőzsi kitétséget vett fel. Az alap a részvénykitétséget elsősorban a fejlett részvénytőzsi eszközökön keresztül érte el. A portfólióban lévő részvény eszközök arányát egy modell alapján kezeljük, amely biztosítja az Alap számára a befektetési politika által ígért védelmet. Az Alapban a részvénybefektetések aránya az év során – a részvénytőzsi árfolyam alakulás következtében – jellemzően 17-28% között mozgott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	BFM Konzervatívni Vegyes
Nyitó állomány (db)	2,699,769,859
Vétel (db)	81,836,015
Visszaváltás (db)	609,141,710
Záró állomány (db)	2,172,464,164

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
2019.01.31	3,011,021,831	1.138800
2019.02.28	2,967,107,618	1.145700
2019.03.29	2,906,226,104	1.153600
2019.04.30	2,865,278,498	1.161000
2019.05.31	2,795,156,002	1.150900
2019.06.28	2,768,435,188	1.156700
2019.07.31	2,740,491,116	1.168900
2019.08.30	2,701,275,874	1.168900
2019.09.30	2,670,877,605	1.173400
2019.10.31	2,602,221,476	1.169700
2019.11.29	2,600,185,917	1.180900
2019.12.31	2,567,266,284	1.181700

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	1.149400	1.93%
2016.12.30	1.161400	1.04%
2017.12.29	1.153400	-0.69%
2018.12.28	1.123900	-2.56%
2019.12.31	1.181700	5.14%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgydőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
EURO	2019.03.19	2019.04.17	EUR	CZK	590,000.00	15,136,804
CSEH KORONA	2019.04.16	2019.08.28	CZK	EUR	167,895,000.00	6,500,000
CSEH KORONA	2019.04.16	2019.08.28	CZK	EUR	94,228,035.00	3,650,000
EURO	2019.04.16	2019.04.17	EUR	CZK	3,650,000.00	93,572,860
EURO	2019.04.16	2019.04.17	EUR	CZK	6,500,000.00	166,725,000
CSEH KORONA	2019.06.17	2020.06.24	CZK	EUR	52,160,000.00	2,000,000
CSEH KORONA	2019.08.27	2019.11.27	CZK	EUR	63,619,150.00	2,450,000
EURO	2019.08.27	2019.08.28	EUR	CZK	2,450,000.00	63,273,700
EURO	2019.08.27	2019.08.28	EUR	CZK	1,200,000.00	31,008,240
CSEH KORONA	2019.09.10	2020.09.09	CZK	EUR	131,866,500.00	5,000,000
CSEH KORONA	2019.09.10	2022.09.29	CZK	EUR	135,080,000.00	5,000,000
CSEH KORONA	2019.09.26	2020.03.31	CZK	HUF	10,095,785.71	130,000,000
CSEH KORONA	2019.11.19	2020.11.23	CZK	EUR	130,811,100.00	5,010,000
CSEH KORONA	2019.11.19	2020.09.23	CZK	EUR	130,285,050.00	5,010,000
CSEH KORONA	2019.11.26	2020.05.29	CZK	EUR	63,061,040.00	2,450,000
EURO	2019.11.26	2019.11.27	EUR	CZK	2,450,000.00	62,471,080

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfa Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2019-es év folyamán.

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

Nem alkalmazandó.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitözlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a tőkepiac szinte valamennyi szegmensét jelentősen befolyásolták. A eszközösszetétel szempontjából vegyes portfóliók esetében ezek a hatások sok esetben összetettek voltak, hiszen míg az agresszív jegybanki lépések a beszámoló készítésének idején sok (elsősorban fejlett) állampapírpiacon stabilizálni tudták a helyzetet, a részvény-, nyersanyag- és vállalati kötvény piacokon maradt a megugrott volatilitás és az alapvetően kockázatkerülő befektetői viselkedés.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapon történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	CZK	2 567 266 284	2 279 669 957

2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
1.1817	1.1483	2 172 464 164	1 985 192 152

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 Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő bérköltség összege 292 022 ezer forint, a személyi jellegű egyéb kifizetések összege 6 268 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó.

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

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

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

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

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

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

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacon (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, fizetési képtelensége 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 fizetési képtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre

vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

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

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

A tőkeveszteség elleni, korlátozott védelmet megcélzó, befektetési politika korlátai

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciót kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2019-es 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, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**Kovács
Ildikó**

Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum:
2020.04.29
15:26:29 +02'00'

**Szendrei
Csaba
Attila**

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba
Attila
Dátum: 2020.04.29
12:43:42 +02'00'



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A BFM Konzervatívni Vegyes Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a BFM Konzervatívni Vegyes Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 33.472.640 E Ft, az üzleti év eredménye 681.279 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 2019. 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

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

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

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

BFM Konzervatívni Vegyes Alap - K12 - 2019.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell



hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniünk 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, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2020.04.29
16:25:40 +02'00'

Agócs Gábor

Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005600

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chráneny Alap)

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2019 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Kovács Ildikó

Digitálisan aláírta: Kovács
Ildikó
Dátum: 2020.04.29
15:25:30 +02'00'

Szendrei
Csaba Attila

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba Attila
Dátum: 2020.04.29
15:49:23 +02'00'

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chrányeny Alap)

2019 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	37,997,627	0	33,433,639
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	51,588	0	60,486
09.	1. Követelések	51,309		58,946
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	279		1,540
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	24,165,053	0	31,419,516
14.	1. Értékpapírok	22,968,778		27,652,651
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1,196,275	0	3,766,865
16.	a) kamatokból, osztalékokból	21,556		20,014
17.	b) egyéb	1,174,719		3,746,851
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	13,780,986		1,953,637
19.	1. Pénzeszközök	13,628,698		1,939,743
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	152,288		13,894
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	26,831	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	26,831		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-80,647		39,001
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	37,943,811	0	33,472,640
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	37,847,837	0	33,383,792
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	29,848,545	0	23,192,736
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	55,975,966		57,010,058
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-26,127,421		-33,817,322
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	7,999,292	0	10,191,056
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,679,805		1,637,185
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	1,268,195		3,821,300
33.	c) előző év(ek) eredménye	2,954,404		4,051,292
34.	d) üzleti év eredménye	1,096,888		681,279
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	1,415	0	305
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,415		305
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	94,559		88,543
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	37,943,811	0	33,472,640

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chráneny Alap)**2019 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2,583,447		1,384,554
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,007,696		285,843
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		706
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	458,156		400,450
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	20,707		17,688
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1,096,888	0	681,279

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2019
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.	PASSÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
III./4.	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
III./5.	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágysomlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle utca 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2019. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2019. évben nettó 2.000.000 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 2120 Dunakeszi Barátság u. 39. 10/64
Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

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 elszámlásra. A deviza, illetve valutakészletek ártérítelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

BFM Konzervatív Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chránény Alap)

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromhasábos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

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

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

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

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

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

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

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

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világ gazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlázódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitökeledés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a tőkepiac szinte valamennyi szegmensét jelentősen befolyásolták. A eszközösszetétel szempontjából vegyes portfóliók esetében ezek a hatások sok esetben összetettek voltak, hiszen míg az agresszív jegybanki lépések a beszámoló készítésének idején sok (elsősorban fejlett) állampapírpiacra stabilizálni tudták a helyzetet, a részvény-, nyersanyag- és vállalati kötvény piacokon maradt a megugrott volatilitás és az alapvetően kockázatkerülő befektetői viselkedés.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapon történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	CZK	2 567 266 284	2 279 669 957		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
		1.1817	1.1483	2 172 464 164	1 985 192 152

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Átvezetési számla	0	288
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	6,577	3,933
Adott óvadék	45,011	46,273
Egyéb követelés	0	9,992
Összes követelés	51,588	60,486

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	1,415	305
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Értékpapír elszámolási számla	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	1,415	305

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2019 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	55,975,966	1,034,092	0	57,010,058
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-26,127,421	0	7,689,901	-33,817,322
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2,679,805	162,233	1,204,853	1,637,185
Értékelési különbözet tartaléka	1,268,195	3,880,942	1,327,837	3,821,300
Előző év (évek) eredménye	2,954,404	1,096,888	0	4,051,292
Üzleti év eredménye	1,096,888	681,279	1,096,888	681,279
SAJÁT TŐKE	37,847,837	6,855,434	11,319,479	33,383,792

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	8,269	11,298
Felügyeleti díj	2,435	2,057
Könyvvizsgálói díj	1,289	1,289
Letétkezelői díj	2,077	2,295
Különadó	4,962	4,093
Forgalmazási díj	75,527	67,511
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	94,559	88,543

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1,431,591	473,857
Kapott kamat	294,786	173,882
Kapott osztalék	99,156	96,054
Határidős ügyletek bevételei	301,368	64,381
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	456,546	576,380
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2,583,447	1,384,554

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	613,692	98,386
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	353,696	82,292
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	40,308	105,165
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1,007,696	285,843

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	106,633	104,997
Letétkezelői díj	16,825	14,015
Megbízási díj	1,946	104
Felügyeleti díj	10,469	8,844
Könyvvizsgálói díj	2,578	2,578
Bankköltség, forgalmi jutalék	631	428
Forgalmazási díj	317,148	265,826
Könyvelési díj	1,926	3,658
Működési költség összesen	458,156	400,450

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2019 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti d	Beszerzési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Diszkontkincstárjegy				
CZGB 0 02/24/22 CZK	100000000	1,209,779	52,854	1,262,633
CZGB 0 02/10//20 Corp. CZK	400000000	4,934,330	264,857	5,199,187
		6,144,109	317,711	6,461,820
Allamkötvény				
CZGB Float 12/20 CZK	269990000	3,272,852	253,979	3,526,831
CZGB 1 06/26/26 CZK	10000	128	- 1	127
CZGB 5.7 05/25/24 CZK	10000	155	4	159
CZGB Float 11/19/27 CZK	199990000	2,307,063	368,622	2,675,685
		5,580,198	622,604	6,202,802
Befektetési jegy				
VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF USD	45000	691,219	86,011	777,230
ISHARES MSCI WORLD ETF USD	13000	110,464	81,155	191,619
VANGUARD FTSE JAPAN UCITS GBP	30000	228,803	47,068	275,871
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	10000	606,860	341,791	948,651
VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U USD	25000	316,275	79,782	396,057
LYXOR MSCI WORLD ETF EUR	5000	203,546	138,459	342,005
DB X-TRACKERS MSCI World EUR	10000	103,516	98,425	201,941
ISHARES Core MSCI Europe ETF USD	20000	242,722	51,252	293,974
VANGUARD TOT WORLD STK USD	30000	556,534	159,596	716,130
POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA ÚJ USD	40000	433,379	254,426	687,805
Xtrackers MSCI World UCITS ETF USD	20000	328,196	78,192	406,388
HSBC MSCI World Ucits ETF USD	20000	136,379	2,156	138,535
SOURCE MSCI WORLD ETF EUR	57000	498,317	641,934	1,140,251
SPDR S&P DIVIDEND ETF USD	20000	500,879	133,225	634,104
VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF USD	5000	146,445	94,682	241,127
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT USD	100000	1,319,319	538,428	1,857,747
		6,422,853	2,826,582	9,249,435
Vállalati kötvény				
MAGYAR 0.01 09/22/21 EUR	10000000	3,363,661	- 49,831	3,313,830
MAGYAR 0.01 06/24/20 EUR	2000000	645,225	16,694	661,919
OTPHB Var 11/49 EUR	1500000	464,512	- 3,323	461,189
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	860000	246,107	26,654	272,761
MAGYAR 0.5 09/28/22 EUR	10000000	3,358,824	11,178	3,370,002
IFC 1.1 05/13/22 CZK	100000000	1,297,284	- 1,693	1,295,591
		9,375,613	- 321	9,375,292
Jelzáloglevél		-	-	
TJ24NV01 HUF	130000000	129,878	289	130,167
		129,878	289	130,167
Értékpapír összesen		27,652,651	3,766,865	31,419,516

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2019. évi

	Nyitott mennyiség	Kötés árfolyam/ár	Kötésnap	Leljárati időpontja	Árfolyam/Ár 2019.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eft)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/CZK	52.160.000 CZK	26.0800	2019.06.17	2020.06.24	25.7528	2.000.000 EUR	670.812 CZK	8.727
EUR/CZK	131.866.500 CZK	26.3733	2019.09.10	2020.09.09	25.8999	5.000.000 EUR	2.415.720 CZK	31.429
EUR/CZK	135.080.000 CZK	27.0160	2019.09.10	2022.09.29	25.1743	5.000.000 EUR	- 1.231.881 CZK	-16.027
CZK/CZK	130.285.050 CZK	26.0050	2019.11.19	2020.09.23	25.5128	5.010.000 EUR	476.127 CZK	6.194
USD/CZK	130.811.100 CZK	26.1100	2019.11.19	2020.11.23	25.5182	5.010.000 EUR	503.066 CZK	6.545
USD/CZK	63.061.040 CZK	25.7392	2019.11.26	2020.05.29	25.4635	2.450.000 EUR	111.740 CZK	1.454
Deviza határidős vétel								
CZK/HUF	10.095.786 CZK	12.8767	2019.09.26	2020.03.31	12.9424	130.000.000 HUF	52.183 CZK	679
Összesen forward ügyletek:								39.001
ÖSSZESEN :								39.001

	Előző évi realizált eredmény (eft) nyereség	Tárgyévi realizált eredmény (eft) nyereség	vesztés	82.293
Forward ügyletek	301.368	353.696	64.381	82.293
ÖSSZESEN :	301.368	353.696	64.381	82.293

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

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

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke (CZK):	2,566,010,147
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1812
Darabszám (db):	2,172,464,164

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (CZK)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			23,428	0.34%
	Alapezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj			23,428	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			6,805,788	99.66%
	Kötelezettségek összesen:			6,829,217	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			150,164,287	5.84%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			4,649,201	0.18%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	2,415,028,108	93.87%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			973,452,769	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	CZK	470,000,000	476,771,769	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	CZK	500,000,000	496,681,000	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	24,360,000	720,622,034	
		CZK	100,000,000	621,037,734	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			99,584,300	
II/4.3.	Részcélok (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	HUF	130,000,000	10,005,198	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	USD	348,000	710,948,107	
		EUR	72,000	560,289,519	
		GBP	30,000	129,454,039	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			21,204,549	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.					
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0.00%
	Határidős ügyletek értékelési különbözete			2,997,768	0.11%
	Eszközök összesen:			2,572,839,363	100%

BFM Konzervatívni Vegyes Alap (korábbi név: BF Money Chráneny Alap) 2019 . évi hozama:

2019 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-422,666	507,225
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	968,252	571,455
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-1,268,195	-3,821,300
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-1,297,911	-76,298
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-43,096	-7,637
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-1,377	-1,110
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-26,819	26,831
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-21,715	-6,016
14.	Értékelési különbözet	1,268,195	3,821,300
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	2,885,886	-4,497,751
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-9,523,001	-14,550,186
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	12,280,251	9,942,611
20.	Kapott hozamok +	128,636	109,824
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-4,824,792	-7,698,429
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	3,376,264	1,034,092
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-7,589,991	-7,689,901
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-611,065	-1,042,620
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-2,361,572	-11,688,955

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

F. Üzleti jelentés

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

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

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

A sorozatok adatai	
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK
	ISIN kód HU0000705785

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

Aktuális alapkezelési díj	0,60-0,80-1,00-1,20% (Részvény aránytól függően)
----------------------------------	--

Célkitűzés és befektetési politika

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

Az Alap a forgalmazás során összegyűjtött tőkének túlnyomó részét a befektetett tőke védelme érdekében alacsony kockázatú kamatozó eszközökbe (pl. bankbetét, állampapír), és a kamat és devizaárfolyam kockázat csökkentését szolgáló származtatott eszközökbe fekteti, a fennmaradó részt pedig a magasabb hozampotenciál biztosítása végett magasabb kockázatú, globális fejlett részvénypiaci kitettséget biztosító eszközökbe (pl. részvényekbe, ETF-ek-be), valamint a portfólió hatékony kezelése céljából származtatott termékekbe fektetheti.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az Alapkezelő az Alap részvénybefektetéseit főként a globális fejlett országok részvénypiacaira kívánja összpontosítani. Az Alap egyéb földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referencia indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 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: cseh korona

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	1,937,053,867	2,416,239,838
Banki egyenlegek	1,106,761,752	150,166,500
Egyéb eszközök	-2,337,490	7,650,321
Összes eszköz	3,041,478,129	2,574,056,660
Kötelezettségek	-7,265,693	-6,790,375
Nettó eszközérték	3,034,212,437	2,567,266,284

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	119,742,843	3.94%	150,166,500	5.83%
Betét	987,018,909	32.45%	0	0.00%
Államkötvény	1,327,094,740	43.63%	1,073,037,069	41.69%
Jelzáloglevél	0	0.00%	10,009,890	0.39%
Vállalati kötvény	71,017,742	2.33%	621,353,739	24.14%
ETF	538,941,385	17.72%	711,839,140	27.65%
Derivatív ügyletek	-6,467,280	-0.21%	2,997,768	0.12%
Követelések/Kötelezettségek	4,129,790	0.14%	4,652,554	0.18%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,041,478,129	100.00%	2,574,056,660	100.00%
Díjak	-7,265,693		-6,790,375	
Nettó eszközérték:	3,034,212,437		2,567,266,284	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	1,812,332	0.1	12,961	0.0
CSEH KORONA	CZK	115,201,439	3.8	148,048,391	5.8

EURO	EUR	1,158,215	0.0	210,704	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	198,663	0.0	206,902	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,372,194	0.0	1,687,542	0.1
Összesen	CZK	119,742,843		150,166,500	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	335,092,198	11.0%	0	0.0%
CSEH KORONA	CZK	651,926,712	21.4%	0	0.0%
Összesen	CZK	987,018,909		0	

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

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

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	15,529,890	0.60%
ETF	HSBC MSCI World Ucits ETF	IE00B4X9L533	10,661,064	0.41%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	22,622,936	0.88%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	142,964,072	5.55%

ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	14,746,189	0.57%
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	26,301,276	1.02%
ETF	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA ÚJ	US46138E3541	52,930,503	2.06%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	87,688,745	3.41%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	48,797,859	1.90%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	73,003,992	2.84%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	30,478,815	1.18%
ETF	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	21,361,486	0.83%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	59,812,194	2.32%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	55,110,234	2.14%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	18,556,070	0.72%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	31,273,816	1.21%
Államkötvény	CZGB 0 02/10//20 Corp.	CZ0001005011	399,630,000	15.53%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	97,051,000	3.77%
Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	9,717	0.00%
Államkötvény	CZGB 5.7 05/25/24	CZ0001002547	12,176	0.00%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	205,663,716	7.99%
Államkötvény	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	271,086,159	10.53%
Államkötvény	IFC 1.1 05/13/22	XS2079301722	99,584,300	3.87%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	10,009,890	0.39%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/24/20	HU0000358916	50,903,561	1.98%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	254,843,664	9.90%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	259,163,453	10.07%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	20,976,182	0.81%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	35,466,879	1.38%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-3,725,200	2019.04.17
EUR/CZK	75,280	2019.05.29
USD/CZK	-2,817,361	2019.04.17

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
CZK/HUF	52,183	2020.03.31
EUR/CZK	111,740	2020.05.29
EUR/CZK	670,812	2020.06.24
EUR/CZK	2,415,720	2020.09.09

EUR/CZK	476,127	2020.09.23
EUR/CZK	503,066	2020.11.23
EUR/CZK	-1,231,881	2022.09.29

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	3,558,520
Pénzszámla átvezetés	CZK		22,162
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	302,688
	CZK	CZK	769,184

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	2,699,769,859	2,172,464,164

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	1.1239	1.1817

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
--	-------	--------------------	------	----------------

A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,866,036,125	-3.8%	1,794,886,099	69.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	71,017,742	774.9%	621,353,739	24.1%
Összesen	1,937,053,867	24.7%	2,416,239,838	93.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,398,112,481	21.9%	1,704,400,698	66.2%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	28%
---	-----

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

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI WORLD ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Magyar kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatcsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételtlen a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A globális kockázatok hatása a magyar gazdaságot sem fogta vissza, amely továbbra is erősen teljesített, 4,5%-kal bővült az évben. Ez természetesen visszaesést okozott a hozamokban, az év eleji 3,01%-os szintről, az év során fokozatosan csökkenve a tízéves papír hozama 2,01%-ra esett. A hozamgörbe rövid végén enyhe növekedés volt tapasztalható, a BUBOR az év eleji 0.13-as szintről 0.16-ra emelkedett az év végére. A forint az év eleji erősödés után fokozatosan gyengült, és 331-es árfolyamon zárta az időszakot az euróval szemben.

Nemzetközi részvénytőkepiac

Több nehézséggel is szembe kellett néznie a világgazdaságnak 2019-ben, mint például a kereskedelmi háború, a brexittel kapcsolatos bizonytalanságok vagy a FED kamatemelésének késleltetett hatásai, melyek ellenére egyébként az év során emelkedés volt tapasztalható a kockázatos eszközökben. Ennek legfőbb oka a legnagyobb központi bankok hozzáállásának változása volt, mely lényegében a FED és az EKB megújult monetáris politikai enyhítését jelenti. Ezek mellett mindenképpen említésre méltó a tény, hogy amíg 2018-ban szinte az összes fő eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben ennek a teljes ellenkezője volt megfigyelhető és a főbb eszközosztályok, mint részvény, kötvény, arany, jelentős emelkedéssel zártak. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a technológiához kapcsolódó vállalatok 40%-ot meghaladó mértékben tudtak erősödni, míg a nyersanyagokhoz köthető ágazatok –szén, gáz- és olajkitermelés, acél -, „csak” 10% körül tudtak drágulni.

Az alap befektetései 2019-ban

Az alap az eszközeinek jelentős részét cseh koronában és euróban denominált kamatozó eszközökbe (banki betétbe, állampapírba, vállalati kötvénybe) fektette, a fennmaradó része pedig részvénytőzsi kitétséget vett fel. Az alap a részvénytőzsi kitétséget elsősorban a fejlett részvénytőzsi kitétségek részvénytőzsi kitétségein keresztül érte el. A portfólióban lévő részvény eszközök arányát egy modell alapján kezeljük, amely biztosítja az Alap számára a befektetési politika által ígért védelmet. Az Alapban a részvénybefektetések aránya az év során – a részvénytőzsi árfolyam alakulás következtében – jellemzően 17-28% között mozgott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	BFM Konzervatívni Vegyes
Nyitó állomány (db)	2,699,769,859
Vétel (db)	81,836,015
Visszaváltás (db)	609,141,710
Záró állomány (db)	2,172,464,164

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
2019.01.31	3,011,021,831	1.138800

2019.02.28	2,967,107,618	1.145700
2019.03.29	2,906,226,104	1.153600
2019.04.30	2,865,278,498	1.161000
2019.05.31	2,795,156,002	1.150900
2019.06.28	2,768,435,188	1.156700
2019.07.31	2,740,491,116	1.168900
2019.08.30	2,701,275,874	1.168900
2019.09.30	2,670,877,605	1.173400
2019.10.31	2,602,221,476	1.169700
2019.11.29	2,600,185,917	1.180900
2019.12.31	2,567,266,284	1.181700

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	1.149400	1.93%
2016.12.30	1.161400	1.04%
2017.12.29	1.153400	-0.69%
2018.12.28	1.123900	-2.56%
2019.12.31	1.181700	5.14%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
EURO	2019.03.19	2019.04.17	EUR	CZK	590,000.00	15,136,804
CSEH KORONA	2019.04.16	2019.08.28	CZK	EUR	167,895,000.00	6,500,000
CSEH KORONA	2019.04.16	2019.08.28	CZK	EUR	94,228,035.00	3,650,000
EURO	2019.04.16	2019.04.17	EUR	CZK	3,650,000.00	93,572,860
EURO	2019.04.16	2019.04.17	EUR	CZK	6,500,000.00	166,725,000
CSEH KORONA	2019.06.17	2020.06.24	CZK	EUR	52,160,000.00	2,000,000
CSEH KORONA	2019.08.27	2019.11.27	CZK	EUR	63,619,150.00	2,450,000
EURO	2019.08.27	2019.08.28	EUR	CZK	2,450,000.00	63,273,700
EURO	2019.08.27	2019.08.28	EUR	CZK	1,200,000.00	31,008,240
CSEH KORONA	2019.09.10	2020.09.09	CZK	EUR	131,866,500.00	5,000,000
CSEH KORONA	2019.09.10	2022.09.29	CZK	EUR	135,080,000.00	5,000,000
CSEH KORONA	2019.09.26	2020.03.31	CZK	HUF	10,095,785.71	130,000,000
CSEH KORONA	2019.11.19	2020.11.23	CZK	EUR	130,811,100.00	5,010,000
CSEH KORONA	2019.11.19	2020.09.23	CZK	EUR	130,285,050.00	5,010,000
CSEH KORONA	2019.11.26	2020.05.29	CZK	EUR	63,061,040.00	2,450,000
EURO	2019.11.26	2019.11.27	EUR	CZK	2,450,000.00	62,471,080

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfa Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2019-es év folyamán.

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

Nem alkalmazandó.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légiközlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a tőkepiac szinte valamennyi szegmensét jelentősen befolyásolták. A eszközösszetétel szempontjából egyes portfóliók esetében ezek a hatások sok esetben összetettek voltak, hiszen míg az agresszív jegybanki lépések a beszámoló készítésének idején sok (elsősorban fejlett) állampapírpiacon stabilizálni tudták a helyzetet, a részvény-, nyersanyag- és vállalati kötvény piacokon maradt a megugrott volatilitás és az alapvetően kockázatkérülő befektetői viselkedés.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	CZK	2 567 266 284	2 279 669 957

2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
1.1817	1.1483	2 172 464 164	1 985 192 152

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 Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő bérköltség összege 292 022 ezer forint, a személyi jellegű egyéb kifizetések összege 6 268 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó.

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam
 Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

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

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

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

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

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacon (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, fizetésképtelensége 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 fizetésképtelenné 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 kihatnak az Alapok eredményességére is.

A tőkevesztés elleni, korlátozott védelmet megcélzó, befektetési politika korlátai

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázattávallási 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 Euró Rövid Kötvény Alap
-----------------------------	----------------------------------

BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2019-es 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, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.