

FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - BFM Konzervatívni Vegyes Alap

A. Alapadatok

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

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	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	1.2%
----------------------------------	------

*2018 május 31-ig BF Money Chraneny Alap

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 szünetet 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 referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

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

Az Alap közzétételi helyei : www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

B. Féléves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	2,184,260,294	2,185,772,447
Banki egyenlegek	1,318,463,248	1,143,491,986
Egyéb eszközök	12,034,496	25,805,368
Összes eszköz	3,514,758,039	3,355,069,801
Kötelezettségek	-9,516,972	-7,812,848
Nettó eszközérték	3,505,241,067	3,347,256,953

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,068,462,901	30.40%	154,902,156	4.62%
Betét	250,000,347	7.11%	988,589,830	29.47%
Államkötvény	1,053,759,914	29.98%	1,327,259,339	39.56%
Jelzáloglevél	10,837,404	0.31%	0	0.00%
Vállalati kötvény	209,223,014	5.95%	72,944,054	2.17%
ETF	881,599,962	25.08%	785,569,055	23.41%
Részvény	28,840,000	0.82%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	11,376,457	0.32%	-28,218,810	-0.84%
Követelések/Kötelezettségek	658,040	0.02%	54,024,178	1.61%
Eszközök összesen (Bruttó)	3,514,758,039	100.00%	3,355,069,801	100.00%
Díjak	-9,516,972		-7,812,848	
Nettó eszközérték:	3,505,241,067		3,347,256,953	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	1,822,747	0.1%	1,860,165	0.1%
CSEH KORONA	CZK	1,027,084,789	29.2%	156,529,070	4.7%
EURO	EUR	5,407,443	0.2%	-6,570,051	-0.2%
MAGYAR FORINT	HUF	203,795	0.0%	195,863	0.0%
USA DOLLÁR	USD	33,944,126	1.0%	2,887,109	0.1%
Összesen	CZK	1,068,462,901		154,902,156	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	0	0.0%	337,952,726	10.1%
CSEH KORONA	CZK	250,000,347	7.1%	650,637,104	19.4%
Összesen	CZK	250,000,347		988,589,830	

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	79,810,383	2.27%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	21,357,570	0.61%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	69,589,834	1.98%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	79,473,723	2.26%
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	66,313,099	1.89%
ETF	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	60,969,328	1.73%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	70,470,485	2.01%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	60,330,772	1.72%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	124,963,709	3.56%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	52,412,677	1.49%
ETF	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	20,433,190	0.58%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	81,836,274	2.33%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	79,031,949	2.25%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	14,606,969	0.42%
Részvény	MONETA Money Bank	CZ0008040318	28,840,000	0.82%
Államkötvény	CZGB 0 07/17/19 Corp.	CZ0001004717	258,716,287	7.36%
Államkötvény	CZGB 0.85 03/17/18	CZ0001004246	100,975,900	2.87%
Államkötvény	CZGB 1.5 10/29/19	CZ0001003834	102,560,500	2.92%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	210,216,800	5.98%
Államkötvény	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	102,551,400	2.92%
Államkötvény	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	165,027,458	4.70%
Államkötvény	REPHUN 5.75 06/18	XS0369470397	27,016,096	0.77%
Államkötvény	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	86,695,473	2.47%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	10,837,404	0.31%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	135,344,782	3.85%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	36,514,826	1.04%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	37,363,406	1.06%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	44,624,880	1.33%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	21,161,715	0.63%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	121,530,866	3.62%
ETF	ISHARES MSCI WORLD ETF	IE00B0M62Q58	62,568,493	1.86%
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	55,970,950	1.67%
ETF	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA ÚJ	US46138E3541	63,258,317	1.89%
ETF	SOURCE MSCI WORLD ETF	IE00B60SX394	74,094,574	2.21%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	41,229,319	1.23%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	120,654,688	3.60%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	28,820,495	0.86%
ETF	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	IE00B95PGT31	20,632,698	0.62%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	56,169,943	1.67%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	32,632,094	0.97%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	15,614,437	0.47%
ETF	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	IE00BJ0KDQ92	26,605,586	0.79%
Államkötvény	CZGB 0 02/10//20 Corp.	CZ0001005011	98,595,500	2.94%
Államkötvény	CZGB 0 07/17/19 Corp.	CZ0001004717	450,896,103	13.44%
Államkötvény	CZGB 1.5 10/29/19	CZ0001003834	305,880,000	9.12%
Államkötvény	CZGB Float 11/19/27	CZ0001004105	201,424,728	6.00%
Államkötvény	CZGB Float 12/20	CZ0001004113	100,628,236	3.00%
Államkötvény	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	169,834,771	5.06%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	37,104,028	1.11%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	35,840,026	1.07%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

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

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-4,840,102	2019.04.17
EUR/CZK	-2,150,756	2018.08.15
EUR/CZK	-89,958	2018.08.15
EUR/CZK	-1,002,429	2019.05.29
EUR/CZK	-51,993	2018.08.15
USD/CZK	-12,933,543	2018.07.18
USD/CZK	-7,397,538	2018.07.25
EUR/CZK	247,509	2018.08.15

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
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	537,876
Esedékesség fizetés	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	USD	120,164

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	7,017,030
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	24,949,440
Pénzszámla átvezetés	CZK		14,659,205
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	470,883
Esedékesség fizetés	VANGUARD FTSE JAPAN UCITS	USD	170,480
Esedékesség fizetés	EUR	EUR	6,757,140

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	3,039,072,288	2,913,099,965

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	1.1534	1.1490

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,975,037,280	7.0%	2,112,828,393	63.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	209,223,014	-65.1%	72,944,054	2.2%
Összesen	2,184,260,294	0.1%	2,185,772,447	65.1%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,273,820,332	9.9%	1,400,203,393	41.7%

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:	23.5%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI WORLD ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

Magyar állampapírpia

Az év első hónapjaiban folytatódott az előző év során kibontakozó fejlett piaci hozamemelkedés, a vezető jegybankok likviditásszűkítő és kamatemelő ciklusainak köszönhetően. A német tíz éves papírok hozamszintje az év végi 42 bázispontos szintről megközelítette a 80 bázispontot, az amerikai tíz éves papír pedig 2,40%-ról a 3% felé vette az irányt. Január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiát váltott, ami igencsak felborzolta a hazai kötvénypiaci kedélyeket. Meglepetésszerűen megváltoztatta az újonnan bejelentett lazító eszköz feltételeit, az előzetesen beharangozottnál sokkal szigorúbb feltételekkel és kedvezőtlenebb árazással állt elő. Ezt követően pedig az eddigi lazító politika fő motivációját is megváltoztatta, a „hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett. Ez természetesen komoly hozamemelkedést hozott és a félév során több hasonló irányú váltást követően az év eleji 2,02%-os szintről a tíz éves papír hozama 3,6%-ig emelkedett. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után 0,28%-os szintig emelkedtek a félév végére. Mindeközben erősítette a korrekciót a feltörekvő piacokról történő nagymértékű pénzkivonás, ami az emelkedő olajáraknak és az erősödő dollárnak, illetve az emelkedő amerikai hozamszinteknek köszönhető nagyrészt. A forintot is megviselték a fenti folyamatok, a félév végére soha nem látott szintre gyengült az euróval szemben, 330 forintot kellett adni euróért.

A gazdasági növekedés továbbra is nagyon erős, 4% feletti év/év növekedés volt az első negyedévben és ez fenn is tartható az év során az előrejelzések szerint, az infláció júniusban 3,1%-ra növekedett, az MNB előrejelzése szerint ez akár tovább növekedhet és egészen 2020-ig hasonló szinten maradhat.

Nemzetközi részvényt piac

A 2017-es optimizmus kitartott januárban, sőt mi több a pozitív befektetői hangulat extrém szintekre szökött. A hangulatot végül a felfűtött várakozásokhoz képest némileg visszafogott vállalati eredmények, illetve az emelkedő fejlett piaci hozamok rontották el. A végeredmény egy 2 éve nem látott esés lett, az S&P 500 index közel 12%-ot zuhant. A tavasz folyamán a figyelem középpontjában az amerikai elnök által indított „kereskedelmi háború” került, amellyel kapcsolatos kommunikációs hullámok több alkalommal hoztak markánsabb eséseket a piacokon. A félév egyik legnagyobb mozgása az euró dollár keresztárfolyamában volt, a dollár a mélypontokhoz képest közel 8%-ot erősödött. Az olaj kurzusa az első félévben 20% fölötti áremelkedést követően 73 dolláros szinten zárt, ami elsősorban a csökkenő venezuelai és líbiai kitermelésnek tudható be. Az MSCI Világ index az első 6 hónapot minimális 74 bázispontos emelkedéssel zárta.

Az alap befektetései 2018-ban

Az alap az eszközeinek jelentős részét cseh koronában, Euróban és USA dollárban denominált kamatozó eszközökbe (banki betétbe, állampapírba, vállalati kötvénybe) fektette, a fennmaradó része pedig részvényt piaci kitétséget vett fel. Az alap elsősorban a fejlett részvényt piacok részvényt piaci eszközeibe fektetett és kisebb súllyal vásárolt cseh részvényt piaci eszközöket.

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 első felében 22-27% között mozgott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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.

Tőkeszámla változásai

Nyitó állomány (db)	3,039,072,288
Vétel (db)	156,811,660
Visszaváltás (db)	282,783,983
Záró állomány (db)	2,913,099,965

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
2018.01.31	3,488,199,192	1.1516
2018.02.28	3,455,732,629	1.1433
2018.03.29	3,402,586,192	1.1349
2018.04.27	3,351,435,942	1.1410
2018.05.31	3,361,362,808	1.1507
2018.06.29	3,347,256,953	1.1490

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BFM Konzervatívni Vegyes Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2013.12.31	1.067700	9.67%
2014.12.31	1.127600	5.61%
2015.12.31	1.149400	1.93%
2016.12.30	1.161400	1.04%
2017.12.29	1.153400	-0.69%

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

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

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

Budapest, 2018. augusztus 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.