

## FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - BF Money Feltörekvő Piaci Devizakötvény Alap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	BF Money Emerging Market Bond Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	BF Money Feltörekvő Piaci Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	BF Money Emerging Market Bond Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, európai, értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	2010. április 30. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF EN-III/TTE-162/2010)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000708615
„CZK” sorozat:	1 CZK	ISIN kód: HU0000709860
„USD” sorozat:	1 USD	ISIN kód: HU0000711239
„U” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000712955

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

<b>Aktuális alapkezelési díj sorozatonként</b>
„HUF”, „CZK”, „USD”, „U” sorozat: 2%

### Célkitűzés és befektetési politika

A BF Money Feltörekvő Kötvény Alap célja, hogy az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, középtávon lehetőleg a legmagasabb hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alap eszközeit elsősorban feltörekvő piaci állampapírokba fekteti, de a kockázat mérséklés céljával vásárolhat fejlett országok állampapírjaiból is. Mindezek mellett az értékpapír állomány elemei lehetnek, nemzetközi pénzügyi intézmények és vállalatok által kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek valamint a kockázatok csökkentése és/vagy a portfólió hatékony kezelése céljából, származékos eszközök is.

Az alábbi felsorolásban látható, hogy milyen országokat fedhet le az alap befektetési piacának bemutatására alkalmas - a tőkepiacokon előszeretettel használt - JP Morgan GBI- EM Index a tájékoztató készítésének időpontjában: Malajzia, Thaiföld, Brazília, Chile, Kolumbia, Mexikó, Peru, Dél-Afrika, Lengyelország, Magyarország, Oroszország, Törökország. A BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap befektetéseinek megoszlása eltérhet az JP Morgan GBI- EM Indexétől.

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 újra befekteti. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében elsősorban az ázsiai, latin-amerikai, európai illetve afrikai feltörekvő országok piacaira fókuszál, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek lehet előnyös befektetési forma, akik a feltörekvő országok kötvénypiacainak hozamából kívánnak részesülni.

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

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## B. Féléves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	1,951,862,305	1,841,093,943
Banki egyenlegek	56,332,520	15,812,419
Egyéb eszközök	301,018	24,823,028
Összes eszköz	2,008,495,843	1,881,729,390
Kötelezettségek	-5,405,221	-4,911,309
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2,003,090,622</b>	<b>1,876,818,081</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	56,332,520	2.80%	15,812,419	0.84%
Államkötvény	1,609,792,079	80.15%	1,556,228,071	82.70%
Vállalati kötvény	342,070,226	17.03%	284,865,872	15.14%
Derivatív ügyletek	-14,747,937	-0.73%	-6,480,533	-0.34%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-2,935,846	-0.16%
Követelések/Kötelezettségek	15,048,955	0.75%	34,239,407	1.82%
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>2,008,495,843</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,881,729,390</b>	<b>100.00%</b>
Díjak	-5,405,221		-4,911,309	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>2,003,090,622</b>		<b>1,876,818,081</b>	

#### 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	%
CSEH KORONA	CZK	19,536,539	1.0	542,156	0.0
DÉL-AFRIKAI	ZAR	14,571,247	0.7	12,672,463	0.7
EURO	EUR	256,492	0.0	3,010,115	0.2
LENGYEL ZLOTY	PLN	1,339,572	0.1	13	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	3,115,249	0.2	11,858,681	0.6
MEXICOI PESO	MXN	13,807,154	0.7	1,674,476	0.1
Román lej	RON	417,916	0.0	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	3,284,623	0.2	-13,945,564	-0.7
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>56,328,792</b>		<b>15,812,340</b>	

#### Betétek

Az adott időszak végén nem volt betét.

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

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	5,948,430	0.30%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	21,332,300	1.06%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	21,338,340	1.06%
Államkötvény	Brazil 12.5 01/05/22	US105756BL31	55,806,582	2.78%
Államkötvény	COLOM 7.75 04/14/21	XS0502258444	96,831,103	4.82%
Államkötvény	EIB 7.2 07/09/19 Corp.	XS1083298072	62,352,909	3.10%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	31,185,661	1.55%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	30,148,516	1.50%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 4.048 09/30/21	MYBML1400035	45,800,931	2.28%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	44,220,227	2.20%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/21	MX0MGO0000N7	16,570,152	0.83%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	19,581,191	0.97%
Államkötvény	MBONO10 12/05/24	MX0MGO000078	180,111,285	8.97%
Államkötvény	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	121,009,583	6.02%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	124,178,398	6.18%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTL3	27,717,558	1.38%
Államkötvény	RFLB 7.6 07/20/22	RU000A0JSMA2	176,276,204	8.78%
Államkötvény	ROMGB 4.75 02/24/25	RO1425DBN029	28,874,862	1.44%
Államkötvény	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	38,140,922	1.90%
Államkötvény	ROMGB 5.85 04/26/23	RO1323DBN018	15,116,654	0.75%
Államkötvény	SAGB 10.5 12/21/26	ZAG000016320	308,271,077	15.35%
Államkötvény	THAIGB 2 12/17/22 Corp.	TH0623032C00	39,252,533	1.95%
Államkötvény	TURKGB 10.4 03/27/19	TRT270319T13	20,364,148	1.01%
Államkötvény	TURKGB 11 02/24/27	TRT240227T17	41,230,139	2.05%
Államkötvény	TURKGB 8.8	TRT270923T11	18,406,943	0.92%
Államkötvény	TURKGB 9.5	TRT120122T17	19,725,431	0.98%
Vállalati kötvény	BUEAIR Float 01/23/22 Corp.	ARCBAS3201C0	21,368,412	1.06%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	64,075,326	3.19%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	54,881,463	2.73%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	53,001,829	2.64%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	56,655,100	2.82%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	55,278,735	2.75%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	36,809,361	1.83%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	19,290,260	1.03%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	29,231,250	1.55%
Államkötvény	Brazil 12.5 01/05/22	US105756BL31	51,344,463	2.73%
Államkötvény	COLOM 7.75 04/14/21	XS0502258444	102,556,874	5.45%
Államkötvény	CZGB 0 02/10//20 Corp.	CZ0001005011	49,955,185	2.65%
Államkötvény	EIB 7.2 07/09/19 Corp.	XS1083298072	107,132,405	5.69%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	32,846,872	1.75%
Államkötvény	MALAYSIAN GOVT MGS 4.048 09/30/21	MYBML1400035	50,252,899	2.67%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	47,976,842	2.55%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	21,322,891	1.13%
Államkötvény	MBONO10 12/05/24	MX0MGO000078	194,420,242	10.33%
Államkötvény	PERU 6.95 08/12/31	US715638BE14	66,801,075	3.55%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	105,108,021	5.59%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	9,123,377	0.48%
Államkötvény	RFLB 7.6 07/20/22	RU000A0JSMA2	85,525,082	4.55%
Államkötvény	RFLB 8.15 02/03/27 Corp	RU000A0JS3W6	107,951,570	5.74%
Államkötvény	ROMGB 5.8 07/26/27	RO1227DBN011	38,792,978	2.06%
Államkötvény	SAGB 10.5 12/21/26	ZAG000016320	265,542,654	14.11%
Államkötvény	THAIGB 2 12/17/22 Corp.	TH0623032C00	41,753,146	2.22%
Államkötvény	THAIGB 5.85 03/31/21	TH0623031307	52,607,985	2.80%
Államkötvény	TURKGB 10.4 03/27/19	TRT270319T13	17,945,023	0.95%
Államkötvény	TURKGB 11 02/24/27	TRT240227T17	29,285,541	1.56%
Államkötvény	TURKGB 8.8	TRT270923T11	13,903,591	0.74%
Államkötvény	TURKGB 9.5	TRT120122T17	15,557,845	0.83%
Vállalati kötvény	BUEAIR Float 01/23/22 Corp.	ARCBAS3201C0	13,573,197	0.72%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	66,894,174	3.55%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	53,200,938	2.83%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	58,432,707	3.11%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	54,653,340	2.90%
Vállalati kötvény	VORHYP 0.8 03/08/21	XS1374538434	38,111,516	2.03%

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

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-673,395	2018.03.08
USD/BRL	-3,168,600	2018.02.05
USD/MXN	-766,984	2018.01.16
USD/RUB	1,319,203	2018.02.21
USD/HUF	43,852	2018.02.28
USD/BRL	-2,886,522	2018.02.23
USD/ZAR	2,853,227	2018.01.08
TRY/RUB	-202,396	2018.02.20
USD/RUB	-609,149	2018.01.22
USD/ZAR	-7,338,452	2018.01.08
TRY/ZAR	-3,517,933	2018.03.14
USD/PLN	-1,221,444	2018.01.04
USD/MXN	738,391	2018.01.16
USD/MXN	682,265	2018.01.16

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	1,054,840	2018.10.17
USD/BRL	-15,309,914	2018.07.30
EUR/USD	-516,976	2018.09.12
USD/BRL	-1,549,945	2018.07.30
TRY/RUB	-249,831	2018.08.28
USD/ZAR	3,790,214	2018.07.09
TRY/ZAR	910,311	2018.07.12
USD/ZAR	338,399	2018.07.05
USD/PLN	5,052,369	2018.07.25

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-2,935,846	-0.2%

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	44,149,300
Teljesítések pénz	MALAYSIAN GOVT MGS 3.955 09/15/25	MYBMO1500010	-29,100,345

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	MALAYSIAN GOVT MGS 3.58 09/28/18	MYBMK1100058	34,239,407

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

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

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap HUF sorozat	600,876,410	581,299,199
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap CZK sorozat	34,075,618	29,635,877
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap USD sorozat	2,529,738	2,332,597
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap U sorozat	0	0

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap HUF sorozat	1.3275	1.3417
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap CZK sorozat	1.2201	1.1853
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap USD sorozat	1.0676	0.9918
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap U sorozat	1.3275	1.3417

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,609,792,079	-3.3%	1,556,228,071	82.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	342,070,226	-16.7%	284,865,872	15.1%
<b>Összesen</b>	<b>1,951,862,305</b>	<b>-5.7%</b>	<b>1,841,093,943</b>	<b>97.8%</b>
<b>Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1,951,862,305</b>	<b>-5.7%</b>	<b>1,841,093,943</b>	<b>97.8%</b>

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.0%
---	------

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

### Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2018

Jól kezdtek az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget, Törökország helyzete továbbra is rendkívül bizonytalan, a korrekcióhoz egyelőre hiányzik a politikai akarat. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkítése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak.

A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a fél év vége felé jelentősebb emelkedésbe kezdtek, a devizák nyomás alá kerültek. Számos feltörekvő ország jegybankja kamatemelése kényszerült, illetve elmaradtak a korábban várt kamatcsökkentések.

#### Az alap befektetései 2018-ban

Az alapot az emelkedő fejlett piaci hozamok mellett óvatosabb pozícionáltság jellemezte az első félévben, alacsonyabb duration és USD kitétség segítette a teljesítményt. Országszinten Mexikó, Dél Afrika és Oroszország voltak felülsúlyozva a CEE régió és Ázsiával szemben.

## 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

	CZK Bef.jegy	HUF Bef.jegy	U Bef.jegy	USD Bef.jegy
<b>Nyitó állomány</b>	34,075,618	1,201,752,820	0	2,529,738
<b>Vétel (db)</b>	0	106,027,238	0	16,246
<b>Visszaváltás (db)</b>	4,439,741	145,181,660	0	213,387
<b>Záró állomány (db)</b>	29,635,877	1,162,598,398	0	2,332,597

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	CZK sorozat	HUF sorozat	U sorozat	USD sorozat
<b>2018.01.31</b>	2,004,198,589	1.213000	1.329900	1.329900	1.108700
<b>2018.02.28</b>	2,037,072,420	1.232800	1.361100	1.361100	1.101100
<b>2018.03.29</b>	2,021,587,333	1.232200	1.355200	1.355200	1.111200
<b>2018.04.27</b>	1,963,577,486	1.213200	1.331700	1.331700	1.075300
<b>2018.05.31</b>	1,911,525,996	1.209400	1.338200	1.338200	1.019400
<b>2018.06.29</b>	1,876,818,081	1.185300	1.341700	1.341700	0.991800

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

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	CZK sorozat		HUF sorozat		U sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
<b>2013.12.31</b>	1.121800	0.73%	1.088100	-5.46%	1.088100	-1.99%*	1.050600	-3.61%
<b>2014.12.31</b>	1.255500	11.92%	1.283100	17.92%	1.283100	17.92%	1.021500	-2.77%
<b>2015.12.31</b>	1.179100	-6.09%	1.229500	-4.18%	1.229500	-4.18%	0.881600	-13.70%
<b>2016.12.30</b>	1.305600	10.73%	1.338000	8.82%	1.338000	8.82%	0.945700	7.27%
<b>2017.12.29</b>	1.220100	-6.55%	1.327500	-0.78%	1.327500	-0.78%	1.067600	12.89%

\* Tört év, nem annualizált hozam.

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

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

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

#### 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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2018. augusztus 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.