

ÉVES JELENTÉS 2023

BFM Konzervatívni Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
 - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
 - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
 - IV. Az alap összetétele
 - 1) Az alap összetétele
 - 2) A vagyonkimutatás elemzése
 - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
 - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
 - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
 - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
 - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
 - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
 - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknel 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

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS A BFM KONZERVATIVNI KÖTVÉNY ALAP ÉVES JELENTÉSÉBEN SZEREPLŐ SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A BFM Konzervatívni Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a BFM Konzervatívni Kötvény Alap (továbbiakban: az „Alap”) 2023. évi éves jelentésének I-XII. pontjaiban található számviteli információk könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint a BFM Konzervatívni Kötvény Alap 2023. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MBH Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

Az éves jelentéssel kapcsolatban elvégzett könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentésben szereplő, az Alap számviteli nyilvántartásaiból levezethető számviteli információkra terjedt ki.

Az Alap a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet (a továbbiakban: „kormányrendelet”) előírásainak megfelelő éves beszámolót készített 2023. december 31-ével végződő évre vonatkozóan. A 2023. december 31-i éves beszámolóra külön könyvvizsgálói jelentést bocsátottunk ki ezen jelentés időpontjában az Alap befektetői részére.

Az BFM Konzervatívni Kötvény Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentését másik könyvvizsgáló ellenőrizte, aki erre az éves jelentésre vonatkozóan 2023. április 28-án minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az MBH Alapkezelő Zrt. vezetősége (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra 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 éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége 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 azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

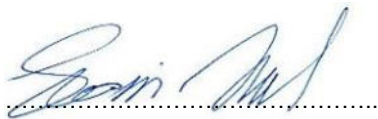
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

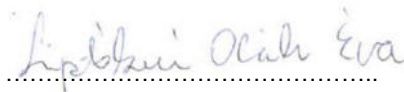
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független 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.

- A vezetés és az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2024. április 29.



Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
nyilvántartási szám: 002588



Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

B. Alapadatok

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

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

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

A sorozatok adatai		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

Aktuális alapkezelési díj	0.80%
----------------------------------	-------

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetései elsősorban a fejlett- és feltörekvő piaci vállalati kötvényeket célozzák, de a befektetéseknél jelzálog- és állampapírok egyaránt szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapban cseh koronától eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelnek, azonban az Alapnak a deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben cseh korona.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, cseh korona kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, cseh korona kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja: vállalati kötvények (és ezen belül is az ún. magasabb kockázatú high yield) és a feltörekvő piacok magasabb kockázatait toleráló befektető, rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektető, közepes időhorizontra (minimum 2 év) befektetni kívánó befektető.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbhalapkezelo.hu; <https://kozvetetelek.mnb.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	3 797 845 106	3 603 296 897
Banki egyenlegek	178 333 879	281 148 090
Egyéb eszközök	168 876 023	-2 930 674
Összes eszköz	4 145 055 008	3 881 514 313
Kötelezettségek	-8 093 116	-3 412 329
Nettó eszközérték	4 136 961 892	3 878 101 984

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	178 333 879	4,30%	281 148 090	7,24%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	473 379 687	11,42%	590 380 695	15,21%
Vállalati kötvény	2 244 393 300	54,15%	1 867 099 225	48,10%
ETF	1 080 072 119	26,06%	1 145 816 978	29,52%
Derivatív ügyletek	168 254 590	4,06%	-21 859 951	-0,56%
Követelések/Kötelezettségek	621 433	0,01%	18 929 277	0,49%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4 145 055 008	100,00%	3 881 514 313	100,00%
Díjak	-8 093 116		-3 412 329	
Nettó eszközérték:	4 136 961 892		3 878 101 984	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	27 286	0,0	0	0,0
CSEH KORONA	CZK	44 765 846	1,1	146 407 354	3,8
EURO	EUR	68 030 136	1,6	58 374 112	1,5
MAGYAR FORINT	HUF	5 504	0,0	99 963	0,0
SVÁJCI FRANK	CHF	179 808	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	64 682 299	1,6	76 266 662	2,0
Összesen	CZK	177 690 879		281 148 090	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	224,391,344	5.41%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	157,453,711	3.80%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	206,211,194	4.97%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	264,089,544	6.37%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	227,926,326	5.50%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	17,733,860	0.43%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	42,967,998	1.04%
Államkötvény	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	45,817,632	1.11%
Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	1,308,612	0.03%
Államkötvény	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	7,612,060	0.18%
Államkötvény	EIBKOR 4 09/15/24	US302154DP10	33,696,304	0.81%
Államkötvény	GLENLN 4.125 05/30/23	XS0938722666	45,108,848	1.09%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	40,900,522	0.99%
Államkötvény	REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	26,539,386	0.64%
Államkötvény	REPHUN 5.375 02/21/23	US445545AH91	20,740,478	0.50%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	6,657,143	0.16%
Államkötvény	ROMANI 2 12/08/26	XS1934867547	21,748,687	0.52%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	5,638,418	0.14%
Államkötvény	ROMANI 2.875 10/28/24	XS1129788524	23,918,180	0.58%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	8,153,730	0.20%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	29,814,906	0.72%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	8,499,300	0.21%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	11,834,648	0.29%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	61,418,340	1.48%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13,270,633	0.32%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,806,733	0.55%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	10,110,846	0.24%
Vállalati kötvény	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	38,934,687	0.94%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	9,033,700	0.22%
Vállalati kötvény	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	22,907,205	0.55%
Vállalati kötvény	BOCAVI 4.375 05/02/23	XS0925008533	14,720,194	0.36%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	4,515,951	0.11%
Vállalati kötvény	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,795,105	0.55%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 3.95 05/22/23	USP1905CAD22	13,694,583	0.33%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 5.5 01/31/23	US05971BAD10	13,843,539	0.33%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2,576,381	0.06%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	44,959,814	1.08%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Vállalati kötvény	CNOOC 4.5 10/03/23	USQ25738AA54	34,062,676	0.82%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	36,226,050	0.87%
Vállalati kötvény	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	16,355,594	0.39%
Vállalati kötvény	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	10,832,625	0.26%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	21,559,553	0.52%
Vállalati kötvény	DB 3.95 02/27/23	US251526BR93	22,838,071	0.55%

Vállalati kötvény	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24,224,688	0.58%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	47,945,556	1.16%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	43,433,045	1.05%
Vállalati kötvény	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	33,753,370	0.81%
Vállalati kötvény	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	38,487,356	0.93%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	6,411,260	0.15%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	45,721,072	1.10%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	27,055,445	0.65%
Vállalati kötvény	EMBRBZ 5.696 09/16/23	USG30376AB69	13,788,986	0.33%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	30,502,621	0.74%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	22,356,641	0.54%
Vállalati kötvény	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	28,756,735	0.69%
Vállalati kötvény	EVRAZ 5.375 03/20/23	XS1533915721	0	0.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	14,665,422	0.35%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	4,772,322	0.12%
Vállalati kötvény	FRUGR Float 12/21/25	NO0012702549	12,531,124	0.30%
Vállalati kötvény	GAZPRU 1.45 03/06/23	CH0404311711	0	0.00%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	43,064,936	1.04%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	11,381,679	0.27%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	41,704,294	1.01%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 08/16/23	USV3854PAA94	22,588,810	0.54%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	16,098,704	0.39%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	0	0.00%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	20,639,498	0.50%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14,217,185	0.34%
Vállalati kötvény	IMBLN 1.125 08/14/23	XS1951313680	23,902,860	0.58%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	17,417,555	0.42%
Vállalati kötvény	ISRELE 5 11/12/24	IL0060001943	40,566,833	0.98%
Vállalati kötvény	ISRELE 6.875 06/21/23	US46507NAE04	68,247,206	1.65%
Vállalati kötvény	ITAU 2.9 01/24/23	US46556KAA43	4,562,065	0.11%
Vállalati kötvény	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	4,538,579	0.11%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	21,838,297	0.53%
Vállalati kötvény	KOHNPW 3.75 07/25/23	USY4899GDC43	47,840,229	1.15%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,477,240	0.83%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	28,241,607	0.68%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.5 06/26/24	HU0000361779	7,021,329	0.17%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	17,164,243	0.41%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	37,416,678	0.90%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	4,540,737	0.11%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,402,438	0.06%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	40,523,477	0.98%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	12,390,212	0.30%
Vállalati kötvény	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	13,269,834	0.32%
Vállalati kötvény	ORCL 2.625 02/15/23	US68389XBR52	34,100,573	0.82%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	29,045,681	0.70%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	52,346,177	1.26%
Vállalati kötvény	OTPHB 7.35 03/04/26	XS2560693181	48,453,894	1.17%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	22,256,193	0.54%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	56,440,780	1.36%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	33,068,639	0.80%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	4,213,899	0.10%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	3,672,547	0.09%

Vállalati kötvény	PEMEX Float 08/24/23	XS1824425265	19,274,637	0.47%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,631,808	0.11%
Vállalati kötvény	POHANG 4.5 08/04/27	USY7S272AE27	32,534,601	0.78%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	12,422,808	0.30%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	4,313,441	0.10%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	56,147,807	1.35%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	57,556,582	1.39%
Vállalati kötvény	RECLIN 4.75 05/19/23	US74947MAC64	22,619,494	0.55%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	65,632,806	1.58%
Vállalati kötvény	RENAUL 0.5 09/15/23	FR0013201597	35,719,237	0.86%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	2,229,373	0.05%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	40,812,527	0.98%
Vállalati kötvény	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	9,640,110	0.23%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	64,227,557	1.55%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0.00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	11,824,176	0.29%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	6,298,618	0.15%
Vállalati kötvény	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	23,213,978	0.56%
Vállalati kötvény	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	51,946,267	1.25%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11,117,755	0.27%
Vállalati kötvény	TEVA 2.8 07/21/23	US88167AAD37	29,151,952	0.70%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	676,582	0.02%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	1,379,361	0.03%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,515,793	0.28%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	0	0.00%
Vállalati kötvény	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	32,672,168	0.79%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	238 624 596	6,15%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	311 309 819	8,02%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	167 547 633	4,32%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	237 032 195	6,11%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	191 302 735	4,93%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	17 905 686	0,46%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	45 319 180	1,17%
Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	1 399 638	0,04%
Államkötvény	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	85 891 806	2,21%
Államkötvény	DOMREP 4.875 09/23/32	USP3579ECH82	10 350 071	0,27%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	5 867 716	0,15%
Államkötvény	DOMREP 7.05 02/03/31	USP3579ECR64	7 256 189	0,19%
Államkötvény	EIBKOR 4 09/15/24	US302154DP10	33 694 426	0,87%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	52 739 939	1,36%
Államkötvény	REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	29 867 328	0,77%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	7 845 922	0,20%
Államkötvény	ROMANI 2 12/08/26	XS1934867547	23 313 134	0,60%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	6 846 088	0,18%
Államkötvény	ROMANI 3.375 01/28/50	XS2109813142	8 826 398	0,23%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	20 352 902	0,52%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	33 783 550	0,87%

Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	7 287 529	0,19%
Államkötvény	TBILL 01/25/24	US912796ZY88	178 303 307	4,59%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13 529 886	0,35%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Vállalati kötvény	ALPHA 6.875 06/27/29	XS2640904319	24 461 489	0,63%
Vállalati kötvény	ANNGR 4.75 05/23/27	DE000A30VQA4	36 877 690	0,95%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	10 397 973	0,27%
Vállalati kötvény	BANBRA 3.25 09/30/26	USP2000TAA36	6 433 888	0,17%
Vállalati kötvény	BCRBK 7.625 05/19/27	AT0000A34CN3	21 829 416	0,56%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	8 956 296	0,23%
Vállalati kötvény	BNS Float PERP	US064159KJ44	10 372 658	0,27%
Vállalati kötvény	BOVMV 10 12/06/27	XS2539425095	10 840 387	0,28%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2 540 962	0,07%
Vállalati kötvény	CESSPO 5.943 06/29/27	XS2638560156	26 397 346	0,68%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	63 512 080	1,64%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0,00%
Vállalati kötvény	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	16 566 214	0,43%
Vállalati kötvény	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	15 055 269	0,39%
Vállalati kötvény	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24 214 416	0,62%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	US24703TAD81	3 007 112	0,08%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	48 262 555	1,24%
Vállalati kötvény	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	39 027 252	1,01%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	10 987 179	0,28%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	29 117 003	0,75%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	30 551 296	0,79%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	22 256 493	0,57%
Vállalati kötvény	EUROB 2 05/05/27	XS2338193019	5 416 119	0,14%
Vállalati kötvény	EUROB 2.25 03/14/28	XS2385386029	3 215 893	0,08%
Vállalati kötvény	FINDEP 10 03/01/28	USP4173SAG95	7 394 452	0,19%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	5 067 318	0,13%
Vállalati kötvény	FRUGR Float 12/21/25	NO0012702549	12 355 644	0,32%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	12 085 571	0,31%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	42 513 002	1,10%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	0	0,00%
Vállalati kötvény	HOG 6.5 03/10/28	USU2465RAC52	7 104 827	0,18%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	25 607 949	0,66%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14 393 255	0,37%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	20 759 225	0,53%
Vállalati kötvény	ISLBAN 0.75 03/25/25	XS2411447043	16 565 193	0,43%
Vállalati kötvény	ISRELE 5 11/12/24	IL0060001943	40 067 081	1,03%
Vállalati kötvény	JTBANK 7.5 10/26/26	XS2705065188	17 602 302	0,45%
Vállalati kötvény	LEGGR 0.4 06/30/28	DE000A289T23	17 023 936	0,44%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.5 06/26/24	HU0000361779	7 422 404	0,19%
Vállalati kötvény	MARGRO 8.375 02/02/28	XS2580291354	16 760 641	0,43%
Vállalati kötvény	MBH 8.625 10/19/27	XS2701655677	6 582 709	0,17%
Vállalati kötvény	MBKPW 8.375 09/11/27	XS2680046021	26 699 822	0,69%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	37 412 544	0,96%
Vállalati kötvény	MRFGZ 7 05/14/26	USU63768AA01	4 567 436	0,12%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2 473 727	0,06%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	45 063 230	1,16%

Vállalati kötvény	NOVAKR 7.375 06/29/26	XS2639027346	18 517 733	0,48%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	16 283 268	0,42%
Vállalati kötvény	NOVALJ 7.125 06/27/27	XS2641055012	8 093 688	0,21%
Vállalati kötvény	NSANY 2.45 09/15/28	USU6547TAD29	17 385 234	0,45%
Vállalati kötvény	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	13 347 267	0,34%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	26 536 909	0,68%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	32 136 029	0,83%
Vállalati kötvény	OTPHB 7.35 03/04/26	XS2560693181	53 808 347	1,39%
Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	51 208 263	1,32%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	25 187 560	0,65%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	61 745 361	1,59%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	49 527 045	1,28%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	4 261 367	0,11%
Vállalati kötvény	PEOPW 5.5 11/23/27	XS2724428193	21 074 346	0,54%
Vállalati kötvény	PEPGRP 7.25 07/01/28	XS2643284388	18 477 554	0,48%
Vállalati kötvény	PKOBP 5.625 02/01/26	XS2582358789	22 085 080	0,57%
Vállalati kötvény	POHANG 4.5 08/04/27	USY7S272AE27	33 604 492	0,87%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	12 632 035	0,33%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	56 218 373	1,45%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	64 638 124	1,67%
Vállalati kötvény	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	24 541 022	0,63%
Vállalati kötvény	RBIAV 6 09/15/28	XS2682093526	26 220 459	0,68%
Vállalati kötvény	RECLIN 3.875 07/07/27	XS1641477119	30 591 465	0,79%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	2 418 957	0,06%
Vállalati kötvény	SAZKAG 7.25 04/30/30	XS2615937187	21 503 818	0,55%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	76 500 054	1,97%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0,00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	12 367 352	0,32%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	6 512 215	0,17%
Vállalati kötvény	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	23 384 700	0,60%
Vállalati kötvény	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	51 046 274	1,32%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11 139 618	0,29%
Vállalati kötvény	TEVA 4.375 05/09/30	XS2406607171	30 445 714	0,78%
Vállalati kötvény	TPEIR 7.25 07/13/28	XS2644936259	26 758 727	0,69%
Vállalati kötvény	TVLRO 8.875 04/27/27	XS2616733981	27 551 903	0,71%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	391 134	0,01%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	0	0,00%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CHO248531110	0	0,00%
Vállalati kötvény	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	33 138 486	0,85%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	9,211,272	2023.02.06
EUR/CZK	23,272,938	2023.03.22
EUR/CZK	466,010	2023.06.22
EUR/CZK	10,830,092	2023.06.28
EUR/CZK	1,705,972	2023.09.21

USD/CZK	28,123,332	2023.01.17
USD/CZK	-5,549,421	2023.01.27
USD/CZK	27,578,243	2023.03.17
USD/CZK	33,629,820	2023.06.08
USD/CZK	38,986,332	2023.08.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-24 852 433	2024.01.11
EUR/CZK	-3 192 417	2024.02.28
USD/CZK	973 314	2024.01.26
USD/CZK	5 237 118	2024.02.13
USD/CZK	-25 533	2024.03.20

Egyéb 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	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	620,894
Esedékesség fizetés	SHIMAO 4.75 07/03/22	USD	0
	EUR	EUR	294
	EUR	EUR	154
	EUR	EUR	91

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_OTP	EURO	EUR	8 397 320
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	13 336 920
Díjfizetés	HUF	HUF	-35 147
Díjfizetés	HUF	HUF	-35 147
Díjfizetés	CZK	CZK	-90 788
Díjfizetés	CZK	CZK	-3 258 871
Esedékesség fizetés	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	614 991

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 Kötvény Alap	3 786 899 497	3 221 157 580

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	1,0934	1,2039

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 553 451 806	11,8%	1 736 197 672	44,7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2 244 393 300	-16,8%	1 867 099 225	48,1%
Összesen	3 797 845 106	-5,1%	3 603 296 897	92,8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 717 772 987	-9,6%	2 457 479 919	63,3%

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:	29,52%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.2%

Érintett befektetési forma:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF
Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Magyar állampapírpia

Az év a magyar piaci hozamok normalizációjáról, az infláció jelentős csökkenéséről és forint erősödéséről szól. A hazai gazdaságban, februárban technikai recesszió állt be, amikor a GDP már két negyedéve csökkent, ez egészen a harmadik negyedév végéig tartott, ami az év végére sem javult sokat. A negyedik negyedév stagnáló teljesítményével az egész évre tekintve, az első becslések szerint -0,9%-os teljesítményt produkált a hazai gazdaság, a visszaesés elsősorban a magas infláció okozta belső kereslet összeomlásnak volt köszönhető. Az infláció januárban elérte a 25,7 százalékot, a mérséklődés februártól kezdve folyamatosan történt hazánkban, mely októberre elérte az egyszámjegyű tartományt, majd év végére 5.5% százalékra mérséklődött.

A forint a 2022-ben elért rekordgyenge szintekről erősödni tudott az euróval és a dollárral szemben, melyhez jelentős mértékben hozzájárult a folyó fizetési mérleg nagymértékű javulása, elsősorban az energia mérleg rendeződésének köszönhetően.

A rövid oldali állampapírpiaci hozamok számottevően csökkentek a jegybank (MNB) kamatcsökkentéseivel párhuzamosan és a kormány új rendeletének hatására, ami előírja, hogy számos alap portfóliójában a likvid eszközök legalább 20%-át a Magyar Állam által kibocsátott Diszkont Kincstárjegyben kell tartani. Az MNB májusban kezdte az irányadó kamat csökkentését, fokozatosan 100 bázisponttal a várakozásoknak megfelelően a szeptemberben 13%-on összezárta az irányadó (egynapos betéti tender) kamatot az alapkamattal. A negyedik negyedév során a piaci várakozásoknak megfelelően három, 75 bázispontos vágással 10,75%-ra csökkent a jegybanki alapkamat.

A hosszú oldali hozamok 9 százalék körül kezdték az évet majd a 6 százalék alatti szintet is megütötték az év végére. Az év nagyrésztében 9 és 7 százalék körül mozgott, az utolsó negyedévben egy nagyobb rally alakult ki, ezt az év utolsó két hónapjában a nemzetközi folyamatok is segítették, - többek között a FED nyitása a kamatcsökkentés irányába- így a teljes hozamgörbe lefelé tolódt.

Decemberre a hazai pénzügyi piacokon is javult a hangulat, leginkább az EU forrásokkal kapcsolatos pozitív fejlemények hatására, miszerint megkezdődhet a 2021-2027-es kohéziós források lehívása.

Feltörekvő kötvénypiac

Mivel a fejlődő országokban mind az infláció, mind a kamatemelési ciklus korábban kezdődött, mint a fejlett országokban, jellemzően a 2023-as évet magasabb kamatszinteken kezdték az eszközcsoportba tartozó országok, mint a meghatározó fejlett piaci régiók.

Bár a globális infláció 2022 negyedik negyedévében tetőzött és 2023 elején csökkenésnek indult, a magas kamatszintek a fejlődő régiókban az év elején a kötvény- és devizapiacok további gyengülésének megakadályozására volt csak elegendő. Mind az Egyesült Államokban, mind az Európai Unióban még tartott a kamatemelési ciklus, ami jellemzően elbizonytalanítja a fejlődő piaci kötvénybefektetőket – a FED júliusig emelt 5,5%-ra, míg az ECB utolsó kamatemelése szeptemberben volt, elérve a 4,5%-os szintet.

A januártól szeptemberig tartó időszakban a J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index széles sávban oldalazott, az év eleji 800 pont körüli szintről július végére, mikor a befektetői közösség arra számított, hogy a FED már nem emel tovább, felment egészen 850 pontig. Itt az USA jegybanki kommunikációjának hatására jött a kiábrándulás, az index pedig október közepéig csökkent, egészen az év eleji szint alá. Jerome Powell FED elnök októberi beszéde újra megnyugtatóan hatott a piacokra, év végéig a feltörekvő piaci kötvényeknél kitartott a pozitív hangulat, így az index 11% feletti teljesítményt ért el az évben.

A fejlődő piacok egyes országai, illetve régiói által követett monetáris politikai manőverek 2023-ban jelentős különbségeket generáltak a kötvénypiacokon. Dél-Amerikában jól teljesített a kolumbiai, mexikói és a brazil piac, mely piacokon a kamatemelések már akár 2021-ben elkezdődtek, az átárazódás már a korábbi években megtörtént és a csökkenő infláció mellett a jegybankok óvatos lépésekben elkezdhetik a lazítást.

A török piac különütassága a tavalyi évben is kiütközött: a globálisan elszálló árak mellett a hibás gazdaságpolitika csak rontotta a helyzetet: a nem-teljesen-független jegybank magas infláció és a gyengülő deviza mellett először még kamatcsökkentéssel próbálkozott az év elején, majd egy váltás után a jegybank élén június és december között több lépésben 8,5%-ról 42,5%-ra növelte az alapkamatot. Rövid távú céljuk a török líra gyorsuló gyengülésének megállítása, illetve a 60% feletti infláció megfékezése, hosszabb távon pedig a külföldi befektetők bizalmának visszanyerése, akik az utóbbi években elhagyták a török piacot.

A régiós helyi devizás kötvénypiacok mind jól teljesítettek, a magyar piac pedig kiemelkedően, az év utolsó hónapjaiban az optimista nemzetközi hangulat, a kamatcsökkentések és a szűkös kínálat azt eredményezte, hogy régóta nem látott szintekre estek a hozamok.

Eurózána kötvénypiac

A 2022-es év kihívásokkal teli volt az európai kötvénybefektetőknek, akik számára véget ért a negatív kamatok és a mennyiségi lazítás kora. Az orosz-ukrán háború kitörésével az amúgy is növekvő infláció újabb sokkot kapott az elszálló európai energiaárak miatt, köszönhetően az erős orosz importfüggésnek. Az eurózána éves infláció 2021 év végén még 5%-on állt. Ez emelkedett októberre egészen 10,6%-ig, amit leginkább az emelkedő energia- és élelmiszerárak fűtöttek. Októberben az energiapiaci fordulattal együtt az infláció is csökkenni kezdett, és az évet 9,2%-os szinten zárta.

Az ECB az infláció megfékezése érdekében júliusban kamatot kezdett emelni, így az addigi 0%-os szintről év végére 2%-ig emelte az irányadó betéti kamatot, ami az eddigi legszigorúbb kamatemelési ciklusa. Bár az infláció mértéke az év végére csökkenni kezdett, de a továbbra is emelkedő maginfláció, a feszes munkaerőpiac és a kínai gazdaság újraindítása továbbra is nyomást gyakorol az ECB-re, hogy tovább emelje a kamatokat. 2023 folyamán további emelések várhatóak, amik tovább növelhetik a kötvénypiaci hozamokat.

Az eurózónában nemcsak az emelkedő hozamokkal, de a hosszú papírok piacának csökkenő likviditásával is meg kellett küzdenie a befektetőknek. A core-periféria spread-ek az év folyamán tovább emelkedtek, ahogy a IG és HY spread-ek is.

Az alap befektetései 2023-ban

Az alap továbbra is főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt megtalálhatóak, a fejlett piaci eszközök súlyát, elsősorban ETF vételeken keresztül vettük fel. Az kötvények esetében az elmúlt időszakban fokozatosan nagyobb arányt kaptak a jobb fundamentumokkal bíró, befektetésre ajánlott (IG) hitelminősítésű papírok, valamint a régiós banki MREL kötvények.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	BF Money Konzervatívni Nyíltvégű Alap Bef.Jegy
Nyitó állomány (db)	3 787 711 125
Vétel (db)	539 731 146
Visszaváltás (db)	1 106 284 691
Záró állomány (db)	3 221 157 580

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközértékek

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
2023.01.31	4 183 155 711	1,106100
2023.02.28	4 180 223 777	1,103200
2023.03.31	4 212 154 642	1,126000

2023.04.28	4 164 281 077	1,133500
2023.05.31	3 917 385 623	1,135700
2023.06.30	3 545 457 383	1,142000
2023.07.31	3 554 912 021	1,154400
2023.08.31	3 573 828 982	1,159100
2023.09.29	3 567 901 970	1,158600
2023.10.31	3 622 364 366	1,162900
2023.11.30	3 731 365 655	1,182200
2023.12.29	3 878 101 984	1,203900

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,153700	5,08%
2020.12.31	1,168800	1,31%
2021.12.31	1,164900	-0,33%
2022.12.30	1,092200	-6,24%
2023.12.29	1,203900	10,23%

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
CSEH KORONA	2023.01.04	2023.09.21	CZK	EUR	24 671 520	1 000 000
CSEH KORONA	2023.01.13	2023.09.21	CZK	USD	721 905 000	32 300 000
USA DOLLÁR	2023.01.13	2023.01.17	USD	CZK	32 300 000	715 283 500
CSEH KORONA	2023.01.13	2023.09.21	CZK	EUR	44 287 200	1 800 000
CSEH KORONA	2023.01.18	2023.02.06	CZK	EUR	14 392 860	600 000
CSEH KORONA	2023.01.25	2023.09.21	CZK	USD	458 201 088	20 685 000
USA DOLLÁR	2023.01.25	2023.01.27	USD	CZK	20 685 000	453 762 708
CSEH KORONA	2023.02.02	2023.09.21	CZK	EUR	150 827 400	6 200 000
EURO	2023.02.02	2023.02.06	EUR	CZK	6 200 000	147 634 400
CSEH KORONA	2023.02.03	2023.09.21	CZK	EUR	84 868 035	3 500 000
USA DOLLÁR	2023.02.06	2023.03.17	USD	CZK	1 803 548	40 000 000
CSEH KORONA	2023.02.20	2023.06.28	CZK	EUR	60 122 500	2 500 000
USA DOLLÁR	2023.02.20	2023.03.17	USD	CZK	3 000 000	66 709 020
CSEH KORONA	2023.03.14	2023.09.21	CZK	USD	244 001 423	10 871 081
USA DOLLÁR	2023.03.14	2023.03.17	USD	CZK	10 871 081	242 098 984
CSEH KORONA	2023.03.20	2023.06.28	CZK	EUR	7 036 792	290 000
CSEH KORONA	2023.03.21	2023.06.21	CZK	EUR	534 851 724	22 200 000
EURO	2023.03.21	2023.03.22	EUR	CZK	22 200 000	529 908 139
CSEH KORONA	2023.03.23	2023.06.28	CZK	EUR	28 655 760	1 200 000
CSEH KORONA	2023.03.29	2023.06.28	CZK	EUR	28 625 160	1 200 000
USA DOLLÁR	2023.03.29	2023.06.08	USD	CZK	1 500 000	32 794 620
CSEH KORONA	2023.04.04	2023.09.21	CZK	EUR	42 847 200	1 800 000
USA DOLLÁR	2023.04.04	2023.06.08	USD	CZK	2 000 000	43 008 400
CSEH KORONA	2023.04.05	2023.06.28	CZK	EUR	23 628 900	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.04.18	2023.06.08	USD	CZK	1 400 000	29 866 354

USA DOLLÁR	2023.04.21	2023.06.08	USD	CZK	1 500 000	32 312 820
CSEH KORONA	2023.04.25	2023.09.21	CZK	EUR	85 615 200	3 600 000
EURO	2023.04.27	2023.06.28	EUR	CZK	224 035	5 300 000
EURO	2023.05.03	2023.06.28	EUR	CZK	223 553	5 300 000
USA DOLLÁR	2023.05.04	2023.06.08	USD	CZK	146 158	3 104 773
USA DOLLÁR	2023.05.08	2023.06.08	USD	CZK	1 177 640	25 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.08	2023.06.08	USD	CZK	313 017	6 650 000
USA DOLLÁR	2023.05.11	2023.06.08	USD	CZK	200 155	4 300 000
USA DOLLÁR	2023.05.11	2023.06.08	USD	CZK	1 953 090	42 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.15	2023.06.08	USD	CZK	506 557	11 000 000
CSEH KORONA	2023.05.19	2023.09.21	CZK	USD	24 332 055	1 100 000
USA DOLLÁR	2023.05.22	2023.06.08	USD	CZK	1 734 214	38 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.23	2023.06.08	USD	CZK	150 163	3 300 000
USA DOLLÁR	2023.05.24	2023.06.08	USD	CZK	1 025 981	22 500 000
USA DOLLÁR	2023.05.25	2023.06.08	USD	CZK	816 399	18 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.30	2023.06.08	USD	CZK	1 128 078	25 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.30	2023.06.08	USD	CZK	813 057	18 000 000
EURO	2023.05.31	2023.06.28	EUR	CZK	2 142 377	51 000 000
USA DOLLÁR	2023.06.02	2023.06.08	USD	CZK	681 593	15 000 000
CSEH KORONA	2023.06.06	2023.06.08	CZK	USD	42 868 297	1 952 944
USA DOLLÁR	2023.06.06	2023.10.19	USD	CZK	1 952 944	43 088 691
USA DOLLÁR	2023.06.06	2023.10.19	USD	CZK	92 683	2 046 102
CSEH KORONA	2023.06.06	2023.06.08	CZK	USD	2 046 102	93 158
EURO	2023.06.06	2023.09.21	EUR	CZK	1 009 917	24 000 000
EURO	2023.06.12	2023.06.28	EUR	CZK	2 155 329	51 300 000
CSEH KORONA	2023.06.13	2023.06.28	CZK	EUR	32 300 000	1 355 069
USA DOLLÁR	2023.06.13	2023.08.14	USD	CZK	2 001 983	44 200 000
EURO	2023.06.14	2023.06.28	EUR	CZK	2 705 454	64 600 000
CSEH KORONA	2023.06.20	2024.01.11	CZK	EUR	62 758 493	2 600 000
USA DOLLÁR	2023.06.20	2023.08.14	USD	CZK	2 377 889	52 000 000
EURO	2023.06.20	2023.06.21	EUR	CZK	22 200 000	527 845 204
CSEH KORONA	2023.06.20	2024.01.11	CZK	EUR	535 897 610	22 200 000
EURO	2023.06.20	2023.06.22	EUR	CZK	2 600 000	61 823 320
USA DOLLÁR	2023.06.23	2023.08.14	USD	CZK	784 000	17 107 750
EURO	2023.06.23	2023.06.28	EUR	CZK	14 318 255	339 131 456
CSEH KORONA	2023.06.23	2024.01.11	CZK	EUR	344 118 354	14 318 255
USA DOLLÁR	2023.06.28	2023.08.14	USD	CZK	551 838	12 000 000
USA DOLLÁR	2023.07.07	2023.08.14	USD	CZK	350 000	7 709 139
EURO	2023.07.14	2023.09.21	EUR	CZK	522 731	12 500 000
USA DOLLÁR	2023.07.21	2023.08.14	USD	CZK	369 803	8 000 000
USA DOLLÁR	2023.07.27	2023.08.14	USD	CZK	500 000	10 817 655
CSEH KORONA	2023.08.10	2023.11.14	CZK	USD	354 847 059	16 100 000
USA DOLLÁR	2023.08.10	2023.08.14	USD	CZK	16 100 000	353 636 500
CSEH KORONA	2023.08.23	2023.09.21	CZK	USD	33 325 260	1 500 000
CSEH KORONA	2023.09.04	2024.01.11	CZK	EUR	21 917 142	900 000
CSEH KORONA	2023.09.08	2023.11.13	CZK	EUR	36 710 340	1 500 000
USA DOLLÁR	2023.09.20	2023.09.21	USD	CZK	20 685 000	470 341 736
CSEH KORONA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	EUR	587 987 760	24 000 000
CSEH KORONA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	USD	471 417 562	20 685 000
CSEH KORONA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	USD	984 960 000	43 200 000
USA DOLLÁR	2023.09.20	2023.09.21	USD	CZK	43 171 081	982 055 761
EURO	2023.09.20	2023.09.21	EUR	CZK	24 000 000	585 049 440

CSEH KORONA	2023.10.25	2023.11.13	CZK	EUR	17 299 968	700 000
EURO	2023.11.10	2023.11.13	EUR	CZK	2 200 000	53 950 578
CSEH KORONA	2023.11.10	2024.01.11	CZK	EUR	54 180 236	2 200 000
CSEH KORONA	2023.11.13	2023.12.13	CZK	USD	370 901 174	16 100 000
USA DOLLÁR	2023.11.13	2023.11.14	USD	CZK	16 100 000	370 445 705
USA DOLLÁR	2023.11.21	2023.11.22	USD	CZK	43 200 000	966 677 760
CSEH KORONA	2023.11.21	2024.02.28	CZK	EUR	592 377 600	24 000 000
USA DOLLÁR	2023.11.21	2023.11.22	USD	CZK	20 685 000	462 738 136
EURO	2023.11.21	2023.11.22	EUR	CZK	24 000 000	588 288 240
CSEH KORONA	2023.11.21	2024.03.20	CZK	USD	464 082 661	20 685 000
CSEH KORONA	2023.11.21	2024.01.26	CZK	USD	968 168 160	43 200 000
CSEH KORONA	2023.12.11	2024.02.13	CZK	USD	366 000 495	16 100 000
USA DOLLÁR	2023.12.11	2023.12.13	USD	CZK	16 100 000	365 389 500

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Anda Árpád József

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Vágó Attila Szilárd

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. augusztus 31-án beolvadt a Budapest Alapkezelő Zrt.-be, majd 2022. szeptember 1-től MKB Alapkezelő Zrt., majd 2023. május 1-től MBH Alapkezelő Zrt. néven folytatta működését.

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

KE-III-56/2011 (2011. február 3.)

KE-III-93/2011 (2011. február 23.)

KE-III-37/2012 (2012. február 8.)

KE-III-199/2012 (2012.május. 31.)

H-KE-III-663/2012 (2012. december 28.)

H-KE-III-757/2013. (2013. október 22.)

H-KE-III-122/2014. (2014. február 3.)

H-KE-III-102/2015. (2015.február 04)

H-KE-III-175/2018. számú határozat 2018. április 26.

H-KE-III-87/2021. sz. határozat, 2021. március 2.

H-KE-III-418/2021. sz. határozat, 2021. július 22.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A 2022-es év során – több lépésben – az orosz eszközre speciális egyedi értékelési szabályokat vezetett be az Alapkezelő, az érintett eszközök árfolyama végső soron egységesen nullára került leírásra. Ez az értékelési eljárás azóta is érvényben van, hiszen azt az indokló körülményekben (orosz eszközök kereskedésére vonatkozó szankciók, orosz tőkepiacok nemzetközi pénzügyi rendszerekből való kiszakadása) érdemi változás nem történt. Ezen értékelési szabályok validitását az Alapkezelő rendszeresen monitorozza, szükség esetén azokat felülvizsgálja.

Argentín papírok után járó követelések értékelése

A 2019-ben életbe lépett tőkekorlátozások miatt az Alapkezelő az argentin követelések értékelésére egyedi értékelési szabályokat vezetett be, melynek következtében az érintett argentin követelések értéke 2022 során az eredeti értékelési szabályoknak megfelelően nullára került leírásra. A nullára leírt követelések helyzetét az

Alapkezelő folyamatosan monitorozza, az azokat érintő helyzetben bekövetkezett esetleges jövőbeli változásokat szükség esetén az alkalmazott értékelési szabályokban érvényesíti.

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

MBH Alapkezelő Zrt.				
Kifizetett javadalmazás (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23
Egyéb munkavállalók	290 141 861	96 702 816	386 844 677	36
Total	744 762 742	541 453 407	1 286 216 149	59

*Az adatok forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

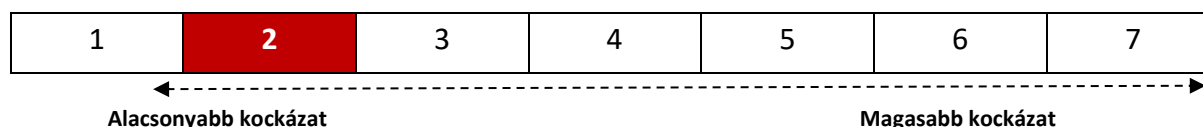
Nem alkalmazandó.

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

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

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

Kockázat/nyereség profil



Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 2 évig megtartja a terméket.

A tényleges kockázat jelentősen változhat, ha korábban visszaváltja a terméket, és előfordulhat, hogy kisebb összeget kap vissza.

Előfordulhat hogy Ön nem tudja könnyen eladni a termékét, vagy olyan áron kell eladnia, amely jelentősen befolyásolja, hogy mekkora összeget kap vissza.

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül a(z) 2. osztályba soroltuk, amely alacsony kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket alacsony szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek egyáltalán nem valószínű, hogy hatással lesznek az Alap azon képességére hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

A mutató az alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

Fontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki az összesített kockázati mutató:

Kamatláb kockázat: Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően jelentős részt képviselhetnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

Devizakockáza: Az Alap eszközei között az alapdevizától eltérő devizában (idegen deviza) denominált eszközök is lehetnek. Ezen eszközök alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az idegen deviza keresztárfolyamának változásától is. Az alapdeviza idegen devizához viszonyított gyengülése esetén az adott idegen devizában levő befektetés alapdevizában számított értéke emelkedik, fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor az idegen devizában lévő befektetés alapdevizában számított értéke csökken. A devizaárfolyamok változása ezért jelentősen befolyásolhatja az Alap idegen devizában denominált eszközeinek alapdevizában számított értékét.

Árfolyam nem- ismeretéből adódó kockázat: Az Alap befektetői kockázatot vállalnak azzal, hogy a befektetési jegyek vásárlásakor és visszaváltásakor nem ismerik annak árfolyamát (csak később válnak ismertté az aznapi árfolyamok, amelyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

Részletes információért a termék kockázatairól és az egyes mögöttes befektetési lehetőségekről kérjük, tanulmányozza a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat kockázatokkal, illetve az Alap befektetési politikájával és céljaival foglalkozó részét.

Ez a termék nem foglal magában védelmet a jövőbeli piaci teljesítménnyel szemben, ezért befektetését részben vagy egészében elveszítheti.

Ha mi nem vagyunk képesek teljesíteni az Önnek járó kifizetést, Ön elveszítheti a teljes befektetését.

Mindazonáltal igénybe vehet fogyasztóvédelmi rendszert (lásd a „mi történik, ha nem tudjuk kifizetni Önt” szakaszt). A fenti mutató nem veszi figyelembe ezt a védelmet.

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 a háttér területek 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 másodsztű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és

küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről a Mid Office 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

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2022-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április 29.

MBH Alapkezelő Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A BFM Konzervatívni Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a BFM Konzervatívni Kötvény Alap (az „Alap”) mellékelt 2023. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2023. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 60.192.322 eFt, a saját tőke 60.082.849 eFt, a tárgyévi eredmény 5.077.284 eFt nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a BFM Konzervatívni Kötvény Alap 2023. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel (a továbbiakban: „kormányrendelet”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az MBH Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

Az BFM Konzervatívni Kötvény Alap 2022. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves beszámolóját másik könyvvizsgáló ellenőrizte, aki erre az éves beszámolóra vonatkozóan 2023. április 28-án minősítés nélküli véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a BFM Konzervatívni Kötvény Alap 2023. évi üzleti jelentéséből állnak. AZ MBH Alapkezelő Zrt. vezetősége (a 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. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutottunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, köteleességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

Véleményünk szerint a BFM Konzervatívni Kötvény Alap 2023. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a BFM Konzervatívni Kötvény Alap 2023. 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.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban, 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 azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek 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 könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

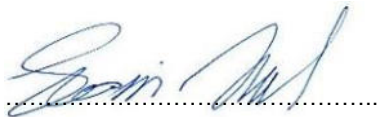
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

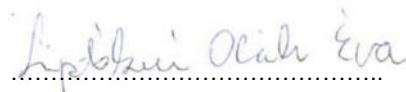
- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a 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 az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

- A vezetés és az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2024. április 29.



Szovics Zsolt
Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. emelet 11.
nyilvántartási szám: 002588



Liptákné Oláh Éva
kamarai tag könyvvizsgáló
nyilvántartási szám: 001251

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: MBH Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: MONETA Money Bank A. S.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Elektronikusan aláírta:

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter

Szignó

Elektronikusan aláírta:

Bedenek Melinda

Szignó

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

a vállalkozás megnevezése

1068 Budapest, Benczúr utca 11. a vállalkozás címe

2023 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

2 0 1 0 / 1 1 / 2 9

PSZÁF engedély dátuma

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

2023 . 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)	66 058 550	0	60 512 471
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	8 187	0	345 023
09.	1. Követelések	8 187		343 849
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		1 174
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	63 090 847	0	55 830 426
14.	1. Értékpapírok	62 555 106		55 797 714
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	535 741	0	32 712
16.	a) kamatokból, osztalékokból	521 936		605 051
17.	b) egyéb	13 805		-572 339
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	2 959 516		4 337 022
19.	1. Pénzeszközök	2 978 064		4 365 940
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-18 548		-28 918
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1 630	0	18 243
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	1 630		18 243
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2 789 661		-338 392
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	68 849 841	0	60 192 322
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	68 719 003	0	60 082 849
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	42 064 738	0	33 104 257
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	152 286 700		160 841 708
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-110 221 962		-127 737 451
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	26 654 265	0	26 978 592
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	2 823 593		1 710 914
32.	b) értékelési különbözete tartaléka	3 306 854		-333 424
33.	c) előző év(ek) eredménye	17 119 040		20 523 818
34.	d) üzleti év eredménye	3 404 778		5 077 284
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	108 353	0	53 184
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	108 353		53 184
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	22 485		56 289
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	68 849 841	0	60 192 322

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi név: BF Money Konzervatívni Alap)**2023 . 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	12 492 663		10 427 413
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	8 248 475		4 762 578
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	598 066		556 684
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	241 344		30 867
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	3 404 778	0	5 077 284

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

**2023
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

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

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. és az MKB – Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. szeptember 1. napjával történő egyesülésével megalakult MBH Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 806.120.000 forint.

Székhelye: 1068 Budapest, Benczúr utca 11.

Céggjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.mbalapkezelo.hu

Az Alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Bedenek Melinda
1048 Budapest, Csíksomlyó utca 30/B. B. ép. fsz. 2.

Tichyné Szirmai Beatrix Eszter
2316 Tököl, Táncsics Mihály u. 1/A

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2023. évben Trusted Adviser Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Liptákné Oláh Éva (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 001251)

Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2023. évben bruttó 2.700.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.

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 elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési 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.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot. Ezentúl minőségi szempontok alapján jelentős hibának minősül az a hiba is, amely szorosan kapcsolódik egy az előzőekben megadott határérték alapján ugyanazon évben, de másik évre vonatkozóan feltárt jelentős hibához.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi 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 kamatokat, értékpapír eladásból származó árfolyam nyereségeket és a kapott osztalékokat tartalmazza. Az értékpapír eladásból származó – és az átértékelési veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

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

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

2018. május 31-i hivatalos közlemény szerint, a BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi nevén: BF Money Konzervatívni Alap) befektetési politika módosítása, valamint az alap nevének változása 2018. június 01-től lépett hatályba. Melyet az Magyar Nemzeti Bank az alábbi határozatával hagyott jóvá: H-KE-III-175/2018. számú határozat 2018. április 26.

II. Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Átvezetési számlák	0	
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	8178	8 177
Adott óvadék	0	336846
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	8 178	345 023

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző �v	Tárgyév
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamata	1 630	18 243
Aktív időbeli elhatárolások �sszesen:	1 630	18 243

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	108 353	53 184
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Értékpapír elszámolási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	108 353	53 184

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<hr/>		
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2023 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	152 286 700	8 555 008	0	160 841 708
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-110 221 962	0	17 515 489	-127 737 451
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 823 593	1 271 275	2 383 954	1 710 914
Értékelési különbözet tartaléka	3 306 854	57 138 257	60 778 535	-333 424
Előző év (évek) eredménye	17 119 040	3 404 778	0	20 523 818
Üzleti év eredménye	3 404 778	5 077 284	3 404 778	5 077 284
SAJÁT TŐKE	68 719 003	75 446 602	84 082 756	60 082 849

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	0	16 110
Felügyeleti díj	6 078	5 025
Könyvvizsgálói díj	1602	1350
Letétkezelői díj	5140	2 050
Forgalmazási díj	0	24 031
Különadó	8 712	7 178
Könyvelési díj	953	545
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	22 485	56 289

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	5 806 967	2 566 614
Kapott kamat	1 965 025	1 825 598
Kapott osztalék	53 247	30 593
Határidős ügyletek bevételei	2 884 265	5 722 071
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	1 783 159	282 537
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	12 492 663	10 427 413

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	1 994 564	2 998 112
Fizetett, fizetendő kamat	5 311	49 312
Határidős ügyletek ráfordításai	5 222 696	1 180 857
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	1 025 904	534 297
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	8 248 475	4 762 578

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	158 983	177 386
Letétkezelői díj	29 131	24 164
Megbízási díj	3 561	5 144
Felügyeleti díj	22 838	21 697
Könyvvizsgálói díj	3 204	2 700
Bankköltség	4 112	6 619
Forgalmazási díj	370 522	311 426
KELER díj	0	1 093
Tranzakciós díj	0	327
Könyvelési díj	5 715	6 128
Működési költség �sszesen	598 066	556 684

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

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2023 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2023.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/CZK	535 897 610 CZK	24,1395	2023.06.20	2024.01.11	26,5547	22 200 000 EUR -	12 933 521 CZK	-200 211
EUR/CZK	62 758 493 CZK	24,1379	2023.06.20	2024.01.11	27,1839	2 600 000 EUR -	1 519 016 CZK	-23 514
EUR/CZK	344 118 354 CZK	24,0335	2023.06.23	2024.01.11	27,6576	14 318 255 EUR -	9 855 617 CZK	-152 565
EUR/CZK	21 917 142 CZK	24,3524	2023.09.04	2024.01.11	26,6429	900 000 EUR -	333 235 CZK	-5 158
EUR/CZK	54 180 236 CZK	24,6274	2023.11.10	2024.01.11	27,2015	2 200 000 EUR -	211 044 CZK	-3 267
EUR/CZK	592 377 600 CZK	24,6824	2023.11.21	2024.02.28	27,1284	24 000 000 EUR -	3 192 417 CZK	-49 419
USD/CZK	968 168 160 CZK	22,4113	2023.11.21	2024.01.26	26,1244	43 200 000 USD	973 314 CZK	15 067
USD/CZK	464 082 661 CZK	22,4357	2023.11.21	2024.03.20	26,1383	20 685 000 USD -	25 533 CZK	-395
USD/CZK	366 000 495 CZK	22,7330	2023.12.11	2024.02.13	25,3516	16 100 000 USD	5 237 118 CZK	81 071
Összesen forward ügyletek:								-338 392
ÖSSZESEN :								-338 392

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	2 884 265	5 222 696	5 722 071	1 180 857
ÖSSZESEN :	2 884 265	5 222 696	5 722 071	1 180 857

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: BFM Konzervatívni Kötvény Alap lajstromszám: 1111-421
 Alapkezelő neve: MBH Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2023.12.31
Saját tőke (CZK):	3 881 320 973
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,2049
Darabszám (db):	3 221 157 580

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (CZK)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			3 435 657	48,58%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			91 609	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			3 273 607	
	Könyvelési díj			70 441	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			3 636 272	51,42%
	Kötelezettségek összesen:			7 071 929	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			280 169 362	7,21%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			22 288 359	0,57%
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	3 606 616 635	92,75%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			533 677 582	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkötvény (összes):				
		USD	106 522 000	533 677 582	
		CZK	16 822 000	372 529 326	
		CZK	89 700 000	87 291 408	
		EUR	3 300 000	73 856 848	
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes)				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 926 060 262	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			1 126 524 225	
		EUR	44 813 000	61 626 928	
		CZK	63 000 000	737 909 109	
		USD	37 032 000	0	
		CHF	1 600 000		
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1 146 878 791	
		USD	2 135 500	643668142	
		EUR	506 800	503 210 649	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótítási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			1 178 498	0,03%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-21 859 951	-0,56%
	Eszközök összesen:			3 888 392 903	100%

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

BFM Konzervatívni Kötvény Alap (korábbi név: BF Money Konzervatívni Alap) 2023. évi hozama:

10,2271%

2023 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	4 282 978	5 272 718
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	3 328 133	5 036 451
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-3 306 854	333 424
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-254 568	609 907
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	1 219 096	-335 662
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	108 353	-55 169
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-1 630	-16 613
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-116 406	33 804
14.	Értékelési különbözet	3 306 854	-333 424
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-3 118 367	6 188 318
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-46 872 278	-27 447 456
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	43 677 266	33 594 941
20.	Kapott hozamok +	76 645	40 833
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-2 715 375	-10 073 160
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	13 177 045	8 555 008
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-15 567 344	-17 515 489
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-325 076	-1 112 679
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-1 550 764	1 387 876

Budapest, 2024. április 29.

P.H.

MBH Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2023.12.31

MNB árfolyam 2023.12.29

15,48

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (CZK)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (CZK)	Eltérés (CZK)
Értékpapírok	2023.12.31	55 797 714 151	3 604 503 498,12	2023.12.29	3 603 296 896,79	1 206 601,33
Értékkülönbözet	2023.12.31	32 711 357	2 113 136,77	2023.12.29	-	2 113 136,77
Értékpapírok összesen:		55 830 425 508	3 606 616 634,89		3 603 296 896,79	3 319 738,10
Elszámolási betétszámla HUF	2023.12.31	1 541 978	99 610,98	2023.12.29	99 963	- 351,87
Elszámolási betétszámla EUR	2023.12.31	902 494 209	58 300 659,50	2023.12.29	58 374 112	- 73 452,74
Elszámolási betétszámla USD	2023.12.31	1 177 951 254	76 095 042,23	2023.12.29	76 266 662	- 171 619,36
Elszámolási betétszámla CZK	2023.12.31	2 255 034 283	145 674 049,27	2023.12.29	146 407 354	- 733 304,42
Adott óvadék_OTP	2023.12.31	-	-	2023.12.29	8 397 320	- 8 397 320,00
Adott óvadék_ING Bank	2023.12.31	-	-	2023.12.29	13 336 920	- 13 336 920,00
Pénzeszközök összesen:		4 337 021 723	280 169 361,98		302 882 330,37	- 22 712 968,39
Értékpapír adásvétel követelés	2023.12.31	8 177 400	528 255,84	2023.12.29	614 990,75	- 86 734,91
Adott óvadék	2023.12.31	336 846 400	21 760 103,36	2023.12.29		21 760 103,36
Követelések összesen:		345 023 800	22 288 359		614 990,75	21 673 368,45
Aktív időbeli elhatárolás	2023.12.31	18 243 145	1 178 497,74	2023.12.29		1 178 497,74
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2023.12.31	- 338 392 042	- 21 859 951,02	2023.12.29	- 21 859 951,02	-
Szállítók:	2023.12.31	53 183 974	3 435 657,24	2023.12.29	3 419 953,90	15 703,34
Passzív időbeli elhatárolás:	2023.12.31	56 289 492	3 636 272,09	2023.12.29	3 412 329,30	223 942,79
Nettó eszközérték összesen:		60 082 848 669	3 881 320 973		3 878 101 983,69	3 218 989,77
Befektetési jegyek db	2023.12.31		3 221 157 580,00	2023.12.29	3 221 157 580,00	-
Egy befektetési jegy értéke			1,2049		1,2039	0,0010

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közzétett referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

F. Üzleti jelentés

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

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

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

A sorozatok adatai		
„CZK” sorozat	névérték 1 CZK	ISIN kód: HU0000709308

Alapkezelő	MBH Alapkezelő Zrt.	1068 Budapest, Benczúr u. 11.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Kft.	1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3.em. 11

Aktuális alapkezelési díj	0.80%
----------------------------------	-------

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetései elsősorban a fejlett- és feltörekvő piaci vállalati kötvényeket célozzák, de a befektetéseknél jelzálog- és állampapírok egyaránt szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapban cseh koronától eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelnek, azonban az Alapnak a deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben cseh korona.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, cseh korona kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, cseh korona kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja: vállalati kötvények (és ezen belül is az ún. magasabb kockázatú high yield) és a feltörekvő piacok magasabb kockázatait toleráló befektető, rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektető, közepes időhorizontra (minimum 2 év) befektetni kívánó befektető.

Az Alap közzétételi helyei

www.mbhalapkezelo.hu; <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	3 797 845 106	3 603 296 897
Banki egyenlegek	178 333 879	281 148 090
Egyéb eszközök	168 876 023	-2 930 674
Összes eszköz	4 145 055 008	3 881 514 313
Kötelezettségek	-8 093 116	-3 412 329
Nettó eszközérték	4 136 961 892	3 878 101 984

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	178 333 879	4,30%	281 148 090	7,24%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	473 379 687	11,42%	590 380 695	15,21%
Vállalati kötvény	2 244 393 300	54,15%	1 867 099 225	48,10%
ETF	1 080 072 119	26,06%	1 145 816 978	29,52%
Derivatív ügyletek	168 254 590	4,06%	-21 859 951	-0,56%
Követelések/Kötelezettségek	621 433	0,01%	18 929 277	0,49%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4 145 055 008	100,00%	3 881 514 313	100,00%
Díjak	-8 093 116		-3 412 329	
Nettó eszközérték:	4 136 961 892		3 878 101 984	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: cseh korona

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	27 286	0,0	0	0,0
CSEH KORONA	CZK	44 765 846	1,1	146 407 354	3,8
EURO	EUR	68 030 136	1,6	58 374 112	1,5
MAGYAR FORINT	HUF	5 504	0,0	99 963	0,0
SVÁJCI FRANK	CHF	179 808	0,0	0	0,0
USA DOLLÁR	USD	64 682 299	1,6	76 266 662	2,0
Összesen	CZK	177 690 879		281 148 090	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	224,391,344	5.41%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	157,453,711	3.80%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	206,211,194	4.97%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	264,089,544	6.37%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	227,926,326	5.50%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	17,733,860	0.43%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	42,967,998	1.04%
Államkötvény	CZGB 0.45 10/25/23	CZ0001004600	45,817,632	1.11%
Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	1,308,612	0.03%
Államkötvény	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	7,612,060	0.18%
Államkötvény	EIBKOR 4 09/15/24	US302154DP10	33,696,304	0.81%
Államkötvény	GLENLN 4.125 05/30/23	XS0938722666	45,108,848	1.09%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	40,900,522	0.99%
Államkötvény	REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	26,539,386	0.64%
Államkötvény	REPHUN 5.375 02/21/23	US445545AH91	20,740,478	0.50%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	6,657,143	0.16%
Államkötvény	ROMANI 2 12/08/26	XS1934867547	21,748,687	0.52%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	5,638,418	0.14%
Államkötvény	ROMANI 2.875 10/28/24	XS1129788524	23,918,180	0.58%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	8,153,730	0.20%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	29,814,906	0.72%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	8,499,300	0.21%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	11,834,648	0.29%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	61,418,340	1.48%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13,270,633	0.32%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	22,806,733	0.55%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	10,110,846	0.24%
Vállalati kötvény	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	38,934,687	0.94%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	9,033,700	0.22%
Vállalati kötvény	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	22,907,205	0.55%
Vállalati kötvény	BOCAVI 4.375 05/02/23	XS0925008533	14,720,194	0.36%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	4,515,951	0.11%
Vállalati kötvény	BRADES 2.85 01/27/23	US05947LAY48	22,795,105	0.55%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 3.95 05/22/23	USP1905CAD22	13,694,583	0.33%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 5.5 01/31/23	US05971BAD10	13,843,539	0.33%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2,576,381	0.06%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	44,959,814	1.08%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Vállalati kötvény	CNOOC 4.5 10/03/23	USQ25738AA54	34,062,676	0.82%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	36,226,050	0.87%
Vállalati kötvény	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	16,355,594	0.39%
Vállalati kötvény	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	10,832,625	0.26%
Vállalati kötvény	CS 2.95 04/09/25	US22550L2C42	21,559,553	0.52%
Vállalati kötvény	DB 3.95 02/27/23	US251526BR93	22,838,071	0.55%
Vállalati kötvény	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24,224,688	0.58%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	47,945,556	1.16%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	43,433,045	1.05%

Vállalati kötvény	DPWDU 3.908 05/31/23	XS1419869968	33,753,370	0.81%
Vállalati kötvény	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	38,487,356	0.93%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	6,411,260	0.15%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	45,721,072	1.10%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	27,055,445	0.65%
Vállalati kötvény	EMBRBZ 5.696 09/16/23	USG30376AB69	13,788,986	0.33%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	30,502,621	0.74%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	22,356,641	0.54%
Vállalati kötvény	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	28,756,735	0.69%
Vállalati kötvény	EVRAZ 5.375 03/20/23	XS1533915721	0	0.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	14,665,422	0.35%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	4,772,322	0.12%
Vállalati kötvény	FRUGR Float 12/21/25	NO0012702549	12,531,124	0.30%
Vállalati kötvény	GAZPRU 1.45 03/06/23	CH0404311711	0	0.00%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	43,064,936	1.04%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	11,381,679	0.27%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	41,704,294	1.01%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 08/16/23	USV3854PAA94	22,588,810	0.54%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	16,098,704	0.39%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	0	0.00%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	20,639,498	0.50%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14,217,185	0.34%
Vállalati kötvény	IMBLN 1.125 08/14/23	XS1951313680	23,902,860	0.58%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	17,417,555	0.42%
Vállalati kötvény	ISRELE 5 11/12/24	IL0060001943	40,566,833	0.98%
Vállalati kötvény	ISRELE 6.875 06/21/23	US46507NAE04	68,247,206	1.65%
Vállalati kötvény	ITAU 2.9 01/24/23	US46556KAA43	4,562,065	0.11%
Vállalati kötvény	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	4,538,579	0.11%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	21,838,297	0.53%
Vállalati kötvény	KOHNPW 3.75 07/25/23	USY4899GDC43	47,840,229	1.15%
Vállalati kötvény	LIBONE 5.3 10/23/23	CZ0000001086	34,477,240	0.83%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	28,241,607	0.68%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.5 06/26/24	HU0000361779	7,021,329	0.17%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	17,164,243	0.41%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	37,416,678	0.90%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	4,540,737	0.11%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2,402,438	0.06%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	40,523,477	0.98%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	12,390,212	0.30%
Vállalati kötvény	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	13,269,834	0.32%
Vállalati kötvény	ORCL 2.625 02/15/23	US68389XBR52	34,100,573	0.82%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	29,045,681	0.70%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	52,346,177	1.26%
Vállalati kötvény	OTPHB 7.35 03/04/26	XS2560693181	48,453,894	1.17%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	22,256,193	0.54%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	56,440,780	1.36%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	33,068,639	0.80%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	4,213,899	0.10%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.7 02/16/32	US71643VAB18	3,672,547	0.09%
Vállalati kötvény	PEMEX Float 08/24/23	XS1824425265	19,274,637	0.47%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	4,631,808	0.11%
Vállalati kötvény	POHANG 4.5 08/04/27	USY7S272AE27	32,534,601	0.78%

Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	12,422,808	0.30%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	4,313,441	0.10%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	56,147,807	1.35%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	57,556,582	1.39%
Vállalati kötvény	RECLIN 4.75 05/19/23	US74947MAC64	22,619,494	0.55%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	65,632,806	1.58%
Vállalati kötvény	RENAUL 0.5 09/15/23	FR0013201597	35,719,237	0.86%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	2,229,373	0.05%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	40,812,527	0.98%
Vállalati kötvény	SAZKAG 5.2 09/23/24	CZ0003522930	9,640,110	0.23%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	64,227,557	1.55%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0.00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	11,824,176	0.29%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	6,298,618	0.15%
Vállalati kötvény	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	23,213,978	0.56%
Vállalati kötvény	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	51,946,267	1.25%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11,117,755	0.27%
Vállalati kötvény	TEVA 2.8 07/21/23	US88167AAD37	29,151,952	0.70%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	676,582	0.02%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	1,379,361	0.03%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	11,515,793	0.28%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	0	0.00%
Vállalati kötvény	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	32,672,168	0.79%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	238 624 596	6,15%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	311 309 819	8,02%
ETF	Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	167 547 633	4,32%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	237 032 195	6,11%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	191 302 735	4,93%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	17 905 686	0,46%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	45 319 180	1,17%
Államkötvény	CZGB 1 06/26/26	CZ0001004469	1 399 638	0,04%
Államkötvény	CZGB 1.25 02/14/25	CZ0001005870	85 891 806	2,21%
Államkötvény	DOMREP 4.875 09/23/32	USP3579ECH82	10 350 071	0,27%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	5 867 716	0,15%
Államkötvény	DOMREP 7.05 02/03/31	USP3579ECR64	7 256 189	0,19%
Államkötvény	EIBKOR 4 09/15/24	US302154DP10	33 694 426	0,87%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	52 739 939	1,36%
Államkötvény	REPHUN 5 02/22/27	XS2558594391	29 867 328	0,77%
Államkötvény	ROMANI 2 01/28/32	XS2109812508	7 845 922	0,20%
Államkötvény	ROMANI 2 12/08/26	XS1934867547	23 313 134	0,60%
Államkötvény	ROMANI 2.75 04/14/41	XS2330514899	6 846 088	0,18%
Államkötvény	ROMANI 3.375 01/28/50	XS2109813142	8 826 398	0,23%
Államkötvény	ROMANI 4.125 03/11/39	XS1892127470	20 352 902	0,52%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	33 783 550	0,87%
Államkötvény	SOAF 5.75 09/30/49	US836205BB97	7 287 529	0,19%
Államkötvény	TBILL 01/25/24	US912796ZY88	178 303 307	4,59%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	13 529 886	0,35%

Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Vállalati kötvény	ALPHA 6.875 06/27/29	XS2640904319	24 461 489	0,63%
Vállalati kötvény	ANNGR 4.75 05/23/27	DE000A30VQA4	36 877 690	0,95%
Vállalati kötvény	ARAMCO 1.602 06/17/26	XS2352861814	10 397 973	0,27%
Vállalati kötvény	BANBRA 3.25 09/30/26	USP2000TAA36	6 433 888	0,17%
Vállalati kötvény	BCRBK 7.625 05/19/27	AT0000A34CN3	21 829 416	0,56%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	8 956 296	0,23%
Vállalati kötvény	BNS Float PERP	US064159KJ44	10 372 658	0,27%
Vállalati kötvény	BOVMV 10 12/06/27	XS2539425095	10 840 387	0,28%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	2 540 962	0,07%
Vállalati kötvény	CESSPO 5.943 06/29/27	XS2638560156	26 397 346	0,68%
Vállalati kötvény	CESSPO 6.693 11/14/25	XS2555412001	63 512 080	1,64%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0,00%
Vállalati kötvény	COMQAT 52 05/12/26	XS2341197536	16 566 214	0,43%
Vállalati kötvény	CS 0.625 01/18/33	CH0591979627	15 055 269	0,39%
Vállalati kötvény	DB Float 11/16/27	XS2406744164	24 214 416	0,62%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	US24703TAD81	3 007 112	0,08%
Vállalati kötvény	DIBUH 2.95 02/20/25	XS2078677213	48 262 555	1,24%
Vállalati kötvény	ECOPET 4.125 01/16/25	US279158AK55	39 027 252	1,01%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.375 06/26/26	US279158AL39	10 987 179	0,28%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	29 117 003	0,75%
Vállalati kötvény	EQPTRC 4.25 11/03/26	XS1513739760	30 551 296	0,79%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	22 256 493	0,57%
Vállalati kötvény	EUROB 2 05/05/27	XS2338193019	5 416 119	0,14%
Vállalati kötvény	EUROB 2.25 03/14/28	XS2385386029	3 215 893	0,08%
Vállalati kötvény	FINDEP 10 03/01/28	USP4173SAG95	7 394 452	0,19%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	5 067 318	0,13%
Vállalati kötvény	FRUGR Float 12/21/25	NO0012702549	12 355 644	0,32%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	12 085 571	0,31%
Vállalati kötvény	GM 4.35 01/17/27	US37045XBT28	42 513 002	1,10%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	0	0,00%
Vállalati kötvény	HOG 6.5 03/10/28	USU2465RAC52	7 104 827	0,18%
Vállalati kötvény	HYNMTR 2.1 09/15/28	US44891CCA99	25 607 949	0,66%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	14 393 255	0,37%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	20 759 225	0,53%
Vállalati kötvény	ISLBAN 0.75 03/25/25	XS2411447043	16 565 193	0,43%
Vállalati kötvény	ISRELE 5 11/12/24	IL0060001943	40 067 081	1,03%
Vállalati kötvény	JTBANK 7.5 10/26/26	XS2705065188	17 602 302	0,45%
Vállalati kötvény	LEGGR 0.4 06/30/28	DE000A289T23	17 023 936	0,44%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.5 06/26/24	HU0000361779	7 422 404	0,19%
Vállalati kötvény	MARGRO 8.375 02/02/28	XS2580291354	16 760 641	0,43%
Vállalati kötvény	MBH 8.625 10/19/27	XS2701655677	6 582 709	0,17%
Vállalati kötvény	MBKPW 8.375 09/11/27	XS2680046021	26 699 822	0,69%
Vállalati kötvény	MONBNK 3.79 01/30/30	CZ0003705188	37 412 544	0,96%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	4 567 436	0,12%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	2 473 727	0,06%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	45 063 230	1,16%
Vállalati kötvény	NOVAKR 7.375 06/29/26	XS2639027346	18 517 733	0,48%
Vállalati kötvény	NOVALJ 10.75 11/28/32	XS2413677464	16 283 268	0,42%
Vállalati kötvény	NOVALJ 7.125 06/27/27	XS2641055012	8 093 688	0,21%

Vállalati kötvény	NSANY 2.45 09/15/28	USU6547TAD29	17 385 234	0,45%
Vállalati kötvény	NTPCIN 4.375 11/26/24	XS1143390679	13 347 267	0,34%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	26 536 909	0,68%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.5 07/13/25	XS2499691330	32 136 029	0,83%
Vállalati kötvény	OTPHB 7.35 03/04/26	XS2560693181	53 808 347	1,39%
Vállalati kötvény	OTPHB 8.75 05/15/33	XS2586007036	51 208 263	1,32%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	25 187 560	0,65%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.75 04/21/27	XS1172951508	61 745 361	1,59%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	49 527 045	1,28%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	4 261 367	0,11%
Vállalati kötvény	PEOPW 5.5 11/23/27	XS2724428193	21 074 346	0,54%
Vállalati kötvény	PEPGRP 7.25 07/01/28	XS2643284388	18 477 554	0,48%
Vállalati kötvény	PKOBP 5.625 02/01/26	XS2582358789	22 085 080	0,57%
Vállalati kötvény	POHANG 4.5 08/04/27	USY7S272AE27	33 604 492	0,87%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	12 632 035	0,33%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	56 218 373	1,45%
Vállalati kötvény	RABHUG 8.75 11/22/25	XS2559379529	64 638 124	1,67%
Vállalati kötvény	RBACRO 7.875 06/05/27	XS2630490394	24 541 022	0,63%
Vállalati kötvény	RBIIV 6 09/15/28	XS2682093526	26 220 459	0,68%
Vállalati kötvény	RECLIN 3.875 07/07/27	XS1641477119	30 591 465	0,79%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	2 418 957	0,06%
Vállalati kötvény	SAZKAG 7.25 04/30/30	XS2615937187	21 503 818	0,55%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	76 500 054	1,97%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	0	0,00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 1.488 12/14/26	US83368TAZ12	12 367 352	0,32%
Vállalati kötvény	SOCGEN 2.226 01/21/26	US83368TBG22	6 512 215	0,17%
Vállalati kötvény	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	23 384 700	0,60%
Vállalati kötvény	TAQAUH 4.375 06/22/26	XS1435072464	51 046 274	1,32%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	11 139 618	0,29%
Vállalati kötvény	TEVA 4.375 05/09/30	XS2406607171	30 445 714	0,78%
Vállalati kötvény	TPEIR 7.25 07/13/28	XS2644936259	26 758 727	0,69%
Vállalati kötvény	TVLRO 8.875 04/27/27	XS2616733981	27 551 903	0,71%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	391 134	0,01%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	0	0,00%
Vállalati kötvény	VTB 5 10/24/24	CH0248531110	0	0,00%
Vállalati kötvény	VW 2.85 09/26/24	USU9273ACW37	33 138 486	0,85%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	9,211,272	2023.02.06
EUR/CZK	23,272,938	2023.03.22
EUR/CZK	466,010	2023.06.22
EUR/CZK	10,830,092	2023.06.28
EUR/CZK	1,705,972	2023.09.21
USD/CZK	28,123,332	2023.01.17
USD/CZK	-5,549,421	2023.01.27
USD/CZK	27,578,243	2023.03.17

USD/CZK	33,629,820	2023.06.08
USD/CZK	38,986,332	2023.08.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CZK	-24 852 433	2024.01.11
EUR/CZK	-3 192 417	2024.02.28
USD/CZK	973 314	2024.01.26
USD/CZK	5 237 118	2024.02.13
USD/CZK	-25 533	2024.03.20

Egyéb 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	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	620,894
Esedékesség fizetés	SHIMAO 4.75 07/03/22	USD	0
	EUR	EUR	294
	EUR	EUR	154
	EUR	EUR	91

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_OTP	EURO	EUR	8 397 320
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	13 336 920
Díjfizetés	HUF	HUF	-35 147
Díjfizetés	HUF	HUF	-35 147
Díjfizetés	CZK	CZK	-90 788
Díjfizetés	CZK	CZK	-3 258 871
Esedékesség fizetés	ISCTR 5.5 04/21/22 US ISIN	USD	614 991

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 Kötvény Alap	3 786 899 497	3 221 157 580

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	1,0934	1,2039

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 553 451 806	11,8%	1 736 197 672	44,7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2 244 393 300	-16,8%	1 867 099 225	48,1%
Összesen	3 797 845 106	-5,1%	3 603 296 897	92,8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2 717 772 987	-9,6%	2 457 479 919	63,3%

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:	29,52%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.2%

Érintett befektetési forma:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF
Ishares USD Short Dur Bond UCITS ETF
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2023

Magyar állampapírpia

Az év a magyar piaci hozamok normalizációjáról, az infláció jelentős csökkenéséről és forint erősödéséről szól. A hazai gazdaságban, februárban technikai recesszió állt be, amikor a GDP már két negyedéve csökkent, ez egészen a harmadik negyedév végéig tartott, ami az év végére sem javult sokat. A negyedik negyedév stagnáló teljesítményével az egész évre tekintve, az első becslések szerint -0,9%-os teljesítményt produkált a hazai gazdaság, a visszaesés elsősorban a magas infláció okozta belső kereslet összeomlásnak volt köszönhető. Az infláció januárban elérte a 25,7 százalékot, a mérséklődés februártól kezdve folyamatosan történt hazánkban, mely októberre elérte az egyszámjegyű tartományt, majd év végére 5.5% százalékra mérséklődött.

A forint a 2022-ben elért rekordgyenge szintekről erősödni tudott az euróval és a dollárral szemben, melyhez jelentős mértékben hozzájárult a folyó fizetési mérleg nagymértékű javulása, elsősorban az energia mérleg rendeződésének köszönhetően.

A rövid oldali állampapírpiaci hozamok számottevően csökkentek a jegybank (MNB) kamatcsökkentéseivel párhuzamosan és a kormány új rendeletének hatására, ami előírja, hogy számos alap portfóliójában a likvid eszközök legalább 20%-át a Magyar Állam által kibocsátott Diszkont Kincstárjegyben kell tartani. Az MNB májusban kezdte az irányadó kamat csökkentését, fokozatosan 100 bázisponttal a várakozásoknak megfelelően a szeptemberben 13%-on összezárta az irányadó (egynapos betéti tender) kamatot az alapkamattal. A negyedik negyedév során a piaci várakozásoknak megfelelően három, 75 bázispontos vágással 10,75%-ra csökkent a jegybanki alapkamat.

A hosszú oldali hozamok 9 százalék körül kezdték az évet majd a 6 százalék alatti szintet is megütötték az év végére. Az év nagyrésztben 9 és 7 százalék körül mozgott, az utolsó negyedévben egy nagyobb rally alakult ki, ezt az év utolsó két hónapjában a nemzetközi folyamatok is segítették, - többek között a FED nyitása a kamatcsökkentés irányába- így a teljes hozamgörbe lefelé toldott.

Decemberre a hazai pénzügyi piacokon is javult a hangulat, leginkább az EU forrásokkal kapcsolatos pozitív fejlemények hatására, miszerint megkezdődhet a 2021-2027-es kohéziós források lehívása.

Feltörekvő kötvénypiac

Mivel a fejlődő országokban mind az infláció, mind a kamatemelési ciklus korábban kezdődött, mint a fejlett országokban, jellemzően a 2023-as évet magasabb kamatszinteken kezdték az eszközcsoportba tartozó országok, mint a meghatározó fejlett piaci régiók.

Bár a globális infláció 2022 negyedik negyedévében tetőzött és 2023 elején csökkenésnek indult, a magas kamatszintek a fejlődő régiókban az év elején a kötvény- és devizapiacok további gyengülésének megakadályozására volt csak elegendő. Mind az Egyesült Államokban, mind az Európai Unióban még tartott a kamatemelési ciklus, ami jellemzően elbizonytalanítja a fejlődő piaci kötvénybefektetőket – a FED júliusig emelt 5,5%-ra, míg az ECB utolsó kamatemelése szeptemberben volt, elérve a 4,5%-os szintet.

A januártól szeptemberig tartó időszakban a J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index széles sávban oldalazott, az év eleji 800 pont körüli szintről július végére, mikor a befektetői közösség arra számított, hogy a FED már nem emel tovább, felment egészen 850 pontig. Itt az USA jegybanki kommunikációjának hatására jött a kiábrándulás, az index pedig október közepéig csökkent, egészen az év eleji szint alá. Jerome Powell FED elnök októberi beszéde újra megnyugtatóan hatott a piacokra, év végéig a feltörekvő piaci kötvényeknél kitartott a pozitív hangulat, így az index 11% feletti teljesítményt ért el az évben.

A fejlődő piacok egyes országai, illetve régiói által követett monetáris politikai manőverek 2023-ban jelentős különbségeket generáltak a kötvénypiacokon. Dél-Amerikában jól teljesített a kolumbiai, mexikói és a brazil piac, mely piacokon a kamatemelések már akár 2021-ben elkezdődtek, az átázódás már a korábbi években megtörtént és a csökkenő infláció mellett a jegybankok óvatos lépésekben elkezdhetik a lazítást.

A török piac különütassága a tavalyi évben is kiütközött: a globálisan elszálló árak mellett a hibás gazdaságpolitika csak rontotta a helyzetet: a nem-teljesen-független jegybank magas infláció és a gyengülő deviza mellett először még kamatcsökkentéssel próbálkozott az év elején, majd egy váltás után a jegybank élén június és december között több lépésben 8,5%-ról 42,5%-ra növelte az alapkamatot. Rövid távú céljuk a török líra gyorsuló gyengülésének megállítása, illetve a 60% feletti infláció megfékezése, hosszabb távon pedig a külföldi befektetők bizalmának visszanyerése, akik az utóbbi években elhagyták a török piacot.

A régiós helyi devizás kötvénypiacok mind jól teljesítettek, a magyar piac pedig kiemelkedően, az év utolsó hónapjaiban az optimista nemzetközi hangulat, a kamatcsökkentések és a szűkös kínálat azt eredményezte, hogy régóta nem látott szintekre estek a hozamok.

Eurózána kötvénypiac

A 2022-es év kihívásokkal teli volt az európai kötvénybefektetőknek, akik számára véget ért a negatív kamatok és a mennyiségi lazítás kora. Az orosz-ukrán háború kitörésével az amúgy is növekvő infláció újabb sokkot kapott az elszálló európai energiaárak miatt, köszönhetően az erős orosz importfüggésnek. Az eurózána éves infláció 2021 év végén még 5%-on állt. Ez emelkedett októberre egészen 10,6%-ig, amit leginkább az emelkedő energia- és élelmiszerárak fűtöttek. Októberben az energiapiaci fordulattal együtt az infláció is csökkenni kezdett, és az évet 9,2%-os szinten zárta.

Az ECB az infláció megfékezése érdekében júliusban kamatot kezdett emelni, így az addigi 0%-os szintről év végére 2%-ig emelte az irányadó betéti kamatot, ami az eddigi legszigorúbb kamatemelési ciklusa. Bár az infláció mértéke az év végére csökkenni kezdett, de a továbbra is emelkedő maginfláció, a feszes munkaerőpiac és a kínai gazdaság újraindítása továbbra is nyomást gyakorol az ECB-re, hogy tovább emelje a kamatokat. 2023 folyamán további emelések várhatóak, amik tovább növelhetik a kötvénypiaci hozamokat.

Az eurózónában nemcsak az emelkedő hozamokkal, de a hosszú papírok piacának csökkenő likviditásával is meg kellett küzdenie a befektetőknek. A core-periféria spread-ek az év folyamán tovább emelkedtek, ahogy a IG és HY spread-ek is.

Az alap befektetései 2023-ban

Az alap továbbra is főleg euróban és dollárban kibocsátott rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe, illetve állampapírokba fektetett. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt megtalálhatóak, a fejlett piaci eszközök súlyát, elsősorban ETF vételeken keresztül vettük fel. Az kötvények esetében az elmúlt időszakban fokozatosan nagyobb arányt kaptak a jobb fundamentumokkal bíró, befektetésre ajánlott (IG) hitelminősítésű papírok, valamint a régiós banki MREL kötvények.

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 befektetéseiben 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) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	BF Money Konzervatívni Nyíltvégű Alap Bef.Jegy
Nyitó állomány (db)	3 787 711 125
Vétel (db)	539 731 146
Visszaváltás (db)	1 106 284 691
Záró állomány (db)	3 221 157 580

Az alap devizaneme: cseh korona

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközértékek

Dátum	Nettó eszközérték	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
2023.01.31	4 183 155 711	1,106100
2023.02.28	4 180 223 777	1,103200
2023.03.31	4 212 154 642	1,126000

2023.04.28	4 164 281 077	1,133500
2023.05.31	3 917 385 623	1,135700
2023.06.30	3 545 457 383	1,142000
2023.07.31	3 554 912 021	1,154400
2023.08.31	3 573 828 982	1,159100
2023.09.29	3 567 901 970	1,158600
2023.10.31	3 622 364 366	1,162900
2023.11.30	3 731 365 655	1,182200
2023.12.29	3 878 101 984	1,203900

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	BFM Konzervatívni Kötvény Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1,153700	5,08%
2020.12.31	1,168800	1,31%
2021.12.31	1,164900	-0,33%
2022.12.30	1,092200	-6,24%
2023.12.29	1,203900	10,23%

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
CSEH KORONA	2023.01.04	2023.09.21	CZK	EUR	24 671 520	1 000 000
CSEH KORONA	2023.01.13	2023.09.21	CZK	USD	721 905 000	32 300 000
USA DOLLÁR	2023.01.13	2023.01.17	USD	CZK	32 300 000	715 283 500
CSEH KORONA	2023.01.13	2023.09.21	CZK	EUR	44 287 200	1 800 000
CSEH KORONA	2023.01.18	2023.02.06	CZK	EUR	14 392 860	600 000
CSEH KORONA	2023.01.25	2023.09.21	CZK	USD	458 201 088	20 685 000
USA DOLLÁR	2023.01.25	2023.01.27	USD	CZK	20 685 000	453 762 708
CSEH KORONA	2023.02.02	2023.09.21	CZK	EUR	150 827 400	6 200 000
EURO	2023.02.02	2023.02.06	EUR	CZK	6 200 000	147 634 400
CSEH KORONA	2023.02.03	2023.09.21	CZK	EUR	84 868 035	3 500 000
USA DOLLÁR	2023.02.06	2023.03.17	USD	CZK	1 803 548	40 000 000
CSEH KORONA	2023.02.20	2023.06.28	CZK	EUR	60 122 500	2 500 000
USA DOLLÁR	2023.02.20	2023.03.17	USD	CZK	3 000 000	66 709 020
CSEH KORONA	2023.03.14	2023.09.21	CZK	USD	244 001 423	10 871 081
USA DOLLÁR	2023.03.14	2023.03.17	USD	CZK	10 871 081	242 098 984
CSEH KORONA	2023.03.20	2023.06.28	CZK	EUR	7 036 792	290 000
CSEH KORONA	2023.03.21	2023.06.21	CZK	EUR	534 851 724	22 200 000
EURO	2023.03.21	2023.03.22	EUR	CZK	22 200 000	529 908 139
CSEH KORONA	2023.03.23	2023.06.28	CZK	EUR	28 655 760	1 200 000
CSEH KORONA	2023.03.29	2023.06.28	CZK	EUR	28 625 160	1 200 000
USA DOLLÁR	2023.03.29	2023.06.08	USD	CZK	1 500 000	32 794 620
CSEH KORONA	2023.04.04	2023.09.21	CZK	EUR	42 847 200	1 800 000
USA DOLLÁR	2023.04.04	2023.06.08	USD	CZK	2 000 000	43 008 400
CSEH KORONA	2023.04.05	2023.06.28	CZK	EUR	23 628 900	1 000 000
USA DOLLÁR	2023.04.18	2023.06.08	USD	CZK	1 400 000	29 866 354

USA DOLLÁR	2023.04.21	2023.06.08	USD	CZK	1 500 000	32 312 820
CSEH KORONA	2023.04.25	2023.09.21	CZK	EUR	85 615 200	3 600 000
EURO	2023.04.27	2023.06.28	EUR	CZK	224 035	5 300 000
EURO	2023.05.03	2023.06.28	EUR	CZK	223 553	5 300 000
USA DOLLÁR	2023.05.04	2023.06.08	USD	CZK	146 158	3 104 773
USA DOLLÁR	2023.05.08	2023.06.08	USD	CZK	1 177 640	25 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.08	2023.06.08	USD	CZK	313 017	6 650 000
USA DOLLÁR	2023.05.11	2023.06.08	USD	CZK	200 155	4 300 000
USA DOLLÁR	2023.05.11	2023.06.08	USD	CZK	1 953 090	42 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.15	2023.06.08	USD	CZK	506 557	11 000 000
CSEH KORONA	2023.05.19	2023.09.21	CZK	USD	24 332 055	1 100 000
USA DOLLÁR	2023.05.22	2023.06.08	USD	CZK	1 734 214	38 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.23	2023.06.08	USD	CZK	150 163	3 300 000
USA DOLLÁR	2023.05.24	2023.06.08	USD	CZK	1 025 981	22 500 000
USA DOLLÁR	2023.05.25	2023.06.08	USD	CZK	816 399	18 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.30	2023.06.08	USD	CZK	1 128 078	25 000 000
USA DOLLÁR	2023.05.30	2023.06.08	USD	CZK	813 057	18 000 000
EURO	2023.05.31	2023.06.28	EUR	CZK	2 142 377	51 000 000
USA DOLLÁR	2023.06.02	2023.06.08	USD	CZK	681 593	15 000 000
CSEH KORONA	2023.06.06	2023.06.08	CZK	USD	42 868 297	1 952 944
USA DOLLÁR	2023.06.06	2023.10.19	USD	CZK	1 952 944	43 088 691
USA DOLLÁR	2023.06.06	2023.10.19	USD	CZK	92 683	2 046 102
CSEH KORONA	2023.06.06	2023.06.08	CZK	USD	2 046 102	93 158
EURO	2023.06.06	2023.09.21	EUR	CZK	1 009 917	24 000 000
EURO	2023.06.12	2023.06.28	EUR	CZK	2 155 329	51 300 000
CSEH KORONA	2023.06.13	2023.06.28	CZK	EUR	32 300 000	1 355 069
USA DOLLÁR	2023.06.13	2023.08.14	USD	CZK	2 001 983	44 200 000
EURO	2023.06.14	2023.06.28	EUR	CZK	2 705 454	64 600 000
CSEH KORONA	2023.06.20	2024.01.11	CZK	EUR	62 758 493	2 600 000
USA DOLLÁR	2023.06.20	2023.08.14	USD	CZK	2 377 889	52 000 000
EURO	2023.06.20	2023.06.21	EUR	CZK	22 200 000	527 845 204
CSEH KORONA	2023.06.20	2024.01.11	CZK	EUR	535 897 610	22 200 000
EURO	2023.06.20	2023.06.22	EUR	CZK	2 600 000	61 823 320
USA DOLLÁR	2023.06.23	2023.08.14	USD	CZK	784 000	17 107 750
EURO	2023.06.23	2023.06.28	EUR	CZK	14 318 255	339 131 456
CSEH KORONA	2023.06.23	2024.01.11	CZK	EUR	344 118 354	14 318 255
USA DOLLÁR	2023.06.28	2023.08.14	USD	CZK	551 838	12 000 000
USA DOLLÁR	2023.07.07	2023.08.14	USD	CZK	350 000	7 709 139
EURO	2023.07.14	2023.09.21	EUR	CZK	522 731	12 500 000
USA DOLLÁR	2023.07.21	2023.08.14	USD	CZK	369 803	8 000 000
USA DOLLÁR	2023.07.27	2023.08.14	USD	CZK	500 000	10 817 655
CSEH KORONA	2023.08.10	2023.11.14	CZK	USD	354 847 059	16 100 000
USA DOLLÁR	2023.08.10	2023.08.14	USD	CZK	16 100 000	353 636 500
CSEH KORONA	2023.08.23	2023.09.21	CZK	USD	33 325 260	1 500 000
CSEH KORONA	2023.09.04	2024.01.11	CZK	EUR	21 917 142	900 000
CSEH KORONA	2023.09.08	2023.11.13	CZK	EUR	36 710 340	1 500 000
USA DOLLÁR	2023.09.20	2023.09.21	USD	CZK	20 685 000	470 341 736
CSEH KORONA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	EUR	587 987 760	24 000 000
CSEH KORONA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	USD	471 417 562	20 685 000
CSEH KORONA	2023.09.20	2023.11.22	CZK	USD	984 960 000	43 200 000
USA DOLLÁR	2023.09.20	2023.09.21	USD	CZK	43 171 081	982 055 761
EURO	2023.09.20	2023.09.21	EUR	CZK	24 000 000	585 049 440

CSEH KORONA	2023.10.25	2023.11.13	CZK	EUR	17 299 968	700 000
EURO	2023.11.10	2023.11.13	EUR	CZK	2 200 000	53 950 578
CSEH KORONA	2023.11.10	2024.01.11	CZK	EUR	54 180 236	2 200 000
CSEH KORONA	2023.11.13	2023.12.13	CZK	USD	370 901 174	16 100 000
USA DOLLÁR	2023.11.13	2023.11.14	USD	CZK	16 100 000	370 445 705
USA DOLLÁR	2023.11.21	2023.11.22	USD	CZK	43 200 000	966 677 760
CSEH KORONA	2023.11.21	2024.02.28	CZK	EUR	592 377 600	24 000 000
USA DOLLÁR	2023.11.21	2023.11.22	USD	CZK	20 685 000	462 738 136
EURO	2023.11.21	2023.11.22	EUR	CZK	24 000 000	588 288 240
CSEH KORONA	2023.11.21	2024.03.20	CZK	USD	464 082 661	20 685 000
CSEH KORONA	2023.11.21	2024.01.26	CZK	USD	968 168 160	43 200 000
CSEH KORONA	2023.12.11	2024.02.13	CZK	USD	366 000 495	16 100 000
USA DOLLÁR	2023.12.11	2023.12.13	USD	CZK	16 100 000	365 389 500

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Dr. Tóth Nándor

Az Igazgatóság elnöke: Dr. Barna Zsolt

A Felügyelő Bizottság elnöke: Ginzer Ildikó

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Dr. Tóth Nándor és Anda Árpád József

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Bedenek Melinda

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Vágó Attila Szilárd

Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. 2022. augusztus 31-án beolvadt a Budapest Alapkezelő Zrt.-be, majd 2022. szeptember 1-től MKB Alapkezelő Zrt., majd 2023. május 1-től MBH Alapkezelő Zrt. néven folytatta működését.

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

KE-III-56/2011 (2011. február 3.)

KE-III-93/2011 (2011. február 23.)

KE-III-37/2012 (2012. február 8.)

KE-III-199/2012 (2012.május. 31.)

H-KE-III-663/2012 (2012. december 28.)

H-KE-III-757/2013. (2013. október 22.)

H-KE-III-122/2014. (2014. február 3.)

H-KE-III-102/2015. (2015.február 04)

H-KE-III-175/2018. számú határozat 2018. április 26.

H-KE-III-87/2021. sz. határozat, 2021. március 2.

H-KE-III-418/2021. sz. határozat, 2021. július 22.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A 2022-es év során – több lépésben – az orosz eszközre speciális egyedi értékelési szabályokat vezetett be az Alapkezelő, az érintett eszközök árfolyama végső soron egységesen nullára került leírásra. Ez az értékelési eljárás azóta is érvényben van, hiszen azt az indokló körülményekben (orosz eszközök kereskedésére vonatkozó szankciók, orosz tőkepiacok nemzetközi pénzügyi rendszerekből való kiszakadása) érdemi változás nem történt. Ezen értékelési szabályok validitását az Alapkezelő rendszeresen monitorozza, szükség esetén azokat felülvizsgálja.

Argentín papírok után járó követelések értékelése

A 2019-ben életbe lépett tőkekorlátozások miatt az Alapkezelő az argentin követelések értékelésére egyedi értékelési szabályokat vezetett be, melynek következtében az érintett argentin követelések értéke 2022 során az eredeti értékelési szabályoknak megfelelően nullára került leírásra. A nullára leírt követelések helyzetét az

Alapkezelő folyamatosan monitorozza, az azokat érintő helyzetben bekövetkezett esetleges jövőbeli változásokat szükség esetén az alkalmazott értékelési szabályokban érvényesíti.

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 45 fő.

MBH Alapkezelő Zrt.				
Kifizetett javadalmazás (2023.01.01. - 2023.12.31.)				
	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Teljes javadalmazás	Fő
Kockázati profilra ható munkatársak	454 620 881	444 750 591	899 371 472	23
Egyéb munkavállalók	290 141 861	96 702 816	386 844 677	36
Total	744 762 742	541 453 407	1 286 216 149	59

*Az adatok forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

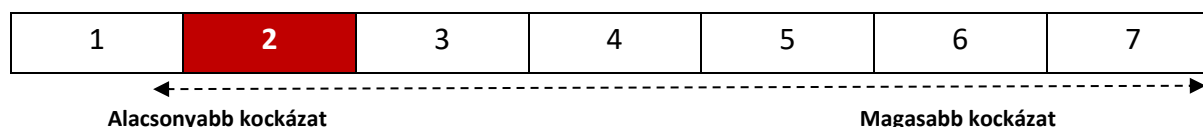
Nem alkalmazandó.

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

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

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

Kockázat/nyereség profil



Az összesített kockázati mutató feltételezi, hogy Ön a befektetést 2 évig megtartja a terméket.

A tényleges kockázat jelentősen változhat, ha korábban visszaváltja a terméket, és előfordulhat, hogy kisebb összeget kap vissza.

Előfordulhat hogy Ön nem tudja könnyen eladni a termékét, vagy olyan áron kell eladnia, amely jelentősen befolyásolja, hogy mekkora összeget kap vissza.

Ezt a terméket/Alapot a 7 osztály közül a(z) 2. osztályba soroltuk, amely alacsony kockázati osztály.

Ez a jövőbeli teljesítményből eredő potenciális veszteségeket alacsony szintre sorolja, és a rossz piaci feltételek egyáltalán nem valószínű, hogy hatással lesznek az Alap azon képességére hogy kifizesse Önt. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

A mutató az alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt 10 évre vonatkozóan.

Fontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki az összesített kockázati mutató:

Kamatláb kockázat: Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően jelentős részt képviselhetnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

Devizakockáza: Az Alap eszközei között az alapdevizától eltérő devizában (idegen deviza) denominált eszközök is lehetnek. Ezen eszközök alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az idegen deviza keresztárfolyamának változásától is. Az alapdeviza idegen devizához viszonyított gyengülése esetén az adott idegen devizában levő befektetés alapdevizában számított értéke emelkedik, fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor az idegen devizában lévő befektetés alapdevizában számított értéke csökken. A devizaárfolyamok változása ezért jelentősen befolyásolhatja az Alap idegen devizában denominált eszközeinek alapdevizában számított értékét.

Árfolyam nem- ismeretéből adódó kockázat: Az Alap befektetői kockázatot vállalnak azzal, hogy a befektetési jegyek vásárlásakor és visszaváltásakor nem ismerik annak árfolyamát (csak később válnak ismertté az aznapi árfolyamok, amelyen a tranzakciók teljesülnek), így az ismert árfolyamhoz képest jelentős változások történhetnek.

Részletes információért a termék kockázatairól és az egyes mögöttes befektetési lehetőségekről kérjük, tanulmányozza a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat kockázatokkal, illetve az Alap befektetési politikájával és céljaival foglalkozó részét.

Ez a termék nem foglal magában védelmet a jövőbeli piaci teljesítménnyel szemben, ezért befektetését részben vagy egészében elveszítheti.

Ha mi nem vagyunk képesek teljesíteni az Önnek járó kifizetést, Ön elveszítheti a teljes befektetését.

Mindazonáltal igénybe vehet fogyasztóvédelmi rendszert (lásd a „mi történik, ha nem tudjuk kifizetni Önt” szakaszt). A fenti mutató nem veszi figyelembe ezt a védelmet.

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 a háttér területek 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 kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Igazgatóságnak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és

küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről a Mid Office 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

MBH Bázis Hazai Rövid Kötvény Alap	MBH Adaptív Kötvény Euró Alapba Fektető Alap
MBH Hazai Hosszú Kötvény Alap	MBH Aktív Alfa Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Bonitas Alap	MKB Aktív Alfa Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Euró Rövid Kötvény Alap	MKB Aktív Alfa Euró Alapba Fektető Alap
MBH Fejlett Piaci Részvény Alap	MKB Állampapír Befektetési Alap
MBH Közép-Európai Részvény Alap	MBH Ambíció Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Befektetési Kártya Alap	MBH Bázis Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	MBH Bázis Euró Alapba Fektető Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	MBH Bázis Rövid Kötvény Alap
MBH Hagyományos Energia Alap	MKB Bonus Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
MBH EMEA Részvény Alap	MBH Bonitas Dollár Kötvény Alap
BFM Balanced Alap	MBH Egyensúly Dollár Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MBH Egyensúly Euró Alapba Fektető Alap
MBH Feltörekvő Piaci Kötvény Alap	MBH Egyensúly Nyíltvégű Befektetési Alap
MBH Arany Alapok Alapja	MBH Észak-Amerikai Részvény Befektetési Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	MBH Bonitas Euro Kötvény Alap
MBH Global Titans Részvény Alapok Alapja	MBH Ingatlanpiaci Részvény Származtatott Befektetési Alap
MBH Dollár Rövid Kötvény Alap	MKB Nyersanyag Származtatott Befektetési Alap
MBH USA Részvény Alap	MBH PB TOP Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH NEXT Generáció Alap	MBH Hazai Feltörekvő Abszolút Hozamú Származtatott Alap
MBH Paradigma Alap	MBH Rotunda Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
MBH High Yield Vállalati Kötvény Alap	MBH ESG Új-Energia Részvény Alap
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	MBH Jövő Technológiája Abszolút Hozamú Származtatott Befektetési Alap
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	MKB Ingatlan Alap
Budapest Prémium Progresszív Részalap	MBH Zöldülő Vállalatok Részvény Alap
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	MKB Ütemező Fejlett Piaci Részvény Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	MBH Ütemező 2 Globális Részvény Alapok Alapja
MBH Dinamikus Európa Részvény Alap	MBH High-Risk Származtatott Részvény Befektetési Alap
MBH Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény EUR Befektetési Alap
MBH NEXT Technológia Alap	MBH Vállalati Stabil Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
MBH ESG Globális Részvény Alap	Pannónia CIG Oraculum Alap
MBH NEXT Egészséges Életmód Alap	Pannónia CIG Hazai Részvény Indexkövető Alap
MBH Globális Biztosítói Részvény Alap	MBH Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Abszolút Hozamú Származtatott Alap	MBH Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap
MBH Adaptív Kötvény Dollár Alapba Fektető Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2022-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2024. április 29.

MBH Alapkezelő Zrt.