

## FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - Budapest Kötvény Alap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest Bond Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Bond Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	1997. február 3. (ÁPTF engedély szám: 110.011-7/1997)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000702709
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000712930
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000720628

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>		
„A” sorozat:	1.5%	
„U” sorozat:	1.5%	
„I” sorozat:	0.4%	

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy első sorban a magyar állam által kibocsátott kötvények lehetőségeit kihasználva a pénzügyi eszközöket tendencia-szerűen meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek. Az alap portfóliójának egy részét jobb hozam-kockázati profil kialakításának reményében egyéb országok államkötvényeibe, valamint jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, valamint nemzetközi pénzügyi intézmények kötvényeibe is fektetheti.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki.

Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az alap befektetésének fő fókusza Magyarország, melyet más diverzifikált kitétségekkel is kiegészíthet. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Az alapot azoknak a középtávon – legalább egy év - gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a magyar infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a magyar kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 2 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

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

## B. Féléves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	18,069,249,322	17,953,467,240
Banki egyenlegek	923,178,786	989,023,330
Egyéb eszközök	1,125,268,697	-158,411,123
Összes eszköz	20,117,696,804	18,784,079,447
Kötelezettségek	-28,194,520	-28,684,405
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>20,089,502,284</b>	<b>18,755,395,042</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	923,178,786	4.59%	989,023,330	5.27%
Államkötvény	16,107,371,153	80.07%	15,261,516,584	81.25%
Jelzáloglevél	405,857,200	2.02%	403,316,800	2.15%
Vállalati kötvény	1,556,020,969	7.73%	2,288,633,856	12.18%
Derivatív ügyletek	50,031,434	0.25%	-122,090,009	-0.65%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-128,513,914	-0.68%
Követelések/Kötelezettségek	1,075,237,263	5.34%	92,192,800	0.49%
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>20,117,696,804</b>	<b>100.00%</b>	<b>18,784,079,447</b>	<b>100.00%</b>
Díjak	-28,194,520		-28,684,405	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>20,089,502,284</b>		<b>18,755,395,042</b>	

#### Az alap tételes összetétele

#### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#: az összes eszközhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	97,832,770	0.5	292,419	0.0
LÉNGYEL ZLOTY	PLN	3,589,617	0.0	0	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	816,332,257	4.1	927,539,227	4.9
SVÁJCI FRANK	CHF	4,896,882	0.0	60,900	0.0
USA DOLLÁR	USD	527,260	0.0	61,130,784	0.3
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>923,178,786</b>		<b>989,023,330</b>	

#### Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	318,387,300	1.58%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	585,231,878	2.91%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	1,369,522,780	6.81%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	1,801,147,920	8.95%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	976,188,101	4.85%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	550,086,402	2.73%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	2,285,189,258	11.36%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	633,670,140	3.15%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	2,980,939,412	14.82%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	1,258,605,700	6.26%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,420,885,700	7.06%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	332,669,693	1.65%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	245,390,910	1.22%
Államkötvény	POLGB 1.5 04/25/20	PL0000108510	312,904,368	1.56%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	182,839,359	0.91%
Államkötvény	POLGB 5.25 10/25/20	PL0000106126	122,531,900	0.61%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	236,805,979	1.18%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	85,372,103	0.42%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	409,002,250	2.03%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	405,857,200	2.02%
Vállalati kötvény	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	169,893,150	0.84%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	673,189,302	3.35%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	114,229,642	0.57%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	167,787,040	0.83%
Vállalati kötvény	RURAIL 2.177 02/26/18	CH0205819433	271,174,532	1.35%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	159,747,303	0.79%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	314,373,300	1.67%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	558,102,716	2.97%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	474,509,600	2.53%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	1,903,586,720	10.13%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	889,079,611	4.73%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	527,211,484	2.81%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	2,173,176,962	11.57%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	983,977,700	5.24%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	2,100,759,736	11.18%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	1,427,479,240	7.60%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,438,177,500	7.66%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	233,927,065	1.25%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	316,504,650	1.68%
Államkötvény	POLGB 1.5 04/25/20	PL0000108510	316,932,363	1.69%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	213,377,185	1.14%
Államkötvény	POLGB 5.25 10/25/20	PL0000106126	126,165,513	0.67%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	375,458,938	2.00%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	285,568,240	1.52%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	90,807,278	0.48%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	366,041,333	1.95%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	146,299,450	0.78%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	403,316,800	2.15%
Vállalati kötvény	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	159,103,800	0.85%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	143,364,748	0.76%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	510,805,239	2.72%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	196,297,112	1.05%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	804,224,940	4.28%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	119,740,010	0.64%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	355,098,007	1.89%

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

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	316,965	2018.02.01
EUR/HUF	691,530	2018.02.01
USD/HUF	1,692,113	2018.02.12
USD/HUF	20,107,346	2018.03.14
USD/HUF	18,670,638	2018.03.19
USD/HUF	7,030,010	2018.03.19
USD/HUF	578,336	2018.02.12
CHF/HUF	3,128,476	2018.02.27
PLN/HUF	-2,183,981	2018.01.10

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	22,254,772	2018.08.08
EUR/HUF	5,525,210	2018.07.04
EUR/HUF	493,505	2018.07.04
EUR/HUF	-23,300,759	2018.07.04
EUR/HUF	-8,078,516	2018.07.04
EUR/HUF	-7,669,575	2018.07.04
USD/HUF	-52,135,960	2018.08.08
USD/HUF	-21,197,863	2018.08.08
USD/HUF	-8,813,313	2018.09.17
USD/HUF	-16,413,498	2018.09.12
USD/HUF	-9,176,153	2018.10.24
PLN/HUF	-3,577,859	2018.09.04

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**
**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	806,770,033
Teljesítések pénz	RSBH 5.1 07/25/18	XS0955232854	268,467,230

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	92,192,800

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

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

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Kötvény Alap A sorozat	2,407,214,386	2,285,573,033
Budapest Kötvény Alap U sorozat	624,479	624,479
Budapest Kötvény Alap I sorozat	0	570,000,000

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kötvény Alap A sorozat	8.3434	7.9548
Budapest Kötvény Alap U sorozat	8.3434	7.9548
Budapest Kötvény Alap I sorozat	0	0.9985

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközök %-ban
<b>A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>	16,513,228,353	-5.1%	15,664,833,384	83.4%
<b>Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok</b>	0		0	0.0%
<b>A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>	0		0	0.0%
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>	1,556,020,969	47.1%	2,288,633,856	12.2%
<b>Összesen</b>	18,069,249,322	-0.7%	17,953,467,240	95.6%
<b>Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	18,069,249,322	-0.7%	17,953,467,240	95.6%

### 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:	0.0%
---	------

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

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

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

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2018

##### Magyar állampapírpia

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

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

##### Az alap befektetései 2018-ban

A fejlett piaci hozamemelkedés, a gyorsuló hazai infláció és az MNB intézkedések határfokának romlása miatt a kötvény portfólióban az idei év első felében a MAX index-hez képest óvatosabb pozícionáltsággal futottunk. A magyar állampapírokon kívül tartottunk a portfólióban lengyel állampapírokat, mert véleményünk szerint a 2017-es magyar túteljesítés a lengyelekkel szemben nem volt fenntartható. Az államkötvényeken kívül kisebb mértékben vállalati kötvények is helyet kaptak a portfólióban.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

### Tőkeszámla változásai

	A BEF.JEGY	I BEF.JEGY	U BEF.JEGY
<b>Nyitó állomány (db)</b>	4,814,428,772	0	624,479
<b>Vétel (db)</b>	676,207,546	570,000,000	0
<b>Visszaváltás (db)</b>	919,490,252	0	0
<b>Záró állomány (db)</b>	4,571,146,066	570,000,000	624,479

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Kötvény Alap A sorozat	Budapest Kötvény Alap I sorozat	Budapest Kötvény Alap U sorozat
<b>2018.01.31</b>	20,881,948,934	8.267200		8.267200
<b>2018.02.28</b>	20,799,477,826	8.209700		8.209700
<b>2018.03.29</b>	20,527,285,901	8.251200		8.251200
<b>2018.04.27</b>	20,261,460,901	8.231500		8.231500
<b>2018.05.31</b>	19,291,709,393	8.104600		8.104600
<b>2018.06.29</b>	18,755,395,042	7.954800	0.998500	7.954800

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Kötvény Alap A sorozat		Budapest Kötvény Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
<b>2013.12.31</b>	6.533400	6.38%	6.533400	0.21%*
<b>2014.12.31</b>	7.285600	11.51%	7.285600	11.51%
<b>2015.12.31</b>	7.565200	3.84%	7.565200	3.84%
<b>2016.12.30</b>	7.927600	4.79%	7.927600	4.79%
<b>2017.12.29</b>	8.343400	5.24%	8.343400	5.24%

\*Tört év, nem annualizált hozam.

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

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

Az „I” sorozat 2018-ban került létrehozásra.

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

### **Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

MNB határozatok:

H-KE-III-222/2018. számú határozat, 2018. június 5.

Budapest, 2018. augusztus 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.