

## FÉLÉVES JELENTÉS 2020 - 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	1133 Budapest, Váci út 80.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>		
„A” sorozat:	1.1%	
„U” sorozat:	1.1%	
„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 alapból a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

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

## B. Féléves jelentés

### I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

#### Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	14 392 903 943	12 310 150 504
Banki egyenlegek	288 853 802	179 417 033
Egyéb eszközök	99 352 723	180 970 145
Összes eszköz	14 781 110 468	12 670 537 682
Kötelezettségek	-16 604 098	-14 377 809
Nettó eszközérték	14 764 506 370	12 656 159 873

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	288 853 802	1.95%	179 417 033	1.42%
Államkötvény	9 496 779 702	64.25%	9 767 796 502	77.09%
Jelzáloglevél	1 301 201 175	8.80%	754 503 915	5.95%
Vállalati kötvény	3 594 923 066	24.32%	1 787 850 087	14.11%
Derivatív ügyletek	28 022 141	0.19%	-31 235 701	-0.25%
Forgalmazási számla egyenlege	-21 360 618	-0.14%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	92 691 200	0.63%	212 205 846	1.67%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	14 781 110 468	100.00%	12 670 537 682	100.00%
Díjak	-16 604 098		-14 377 809	
Nettó eszközérték:	14 764 506 370		12 656 159 873	

#### 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	%
Román lej	RON	0	0.0	3 917	0.0
CSEH KORONA	CZK	46 316 281	0.3	935	0.0
EURO	EUR	20 589 983	0.1	213	0.0
LENGYEL ZLOTY	PLN	5 323 583	0.0	57 690	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	195 283 699	1.3	179 090 783	1.4
OROSZ RUBEL	RUB	13 037 040	0.1	0	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	65 286	0.0	71 271	0.0
USA DOLLÁR	USD	8 237 930	0.1	192 224	0.0
Összesen	HUF	288 853 802		179 417 033	

#### Betétek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	307 852 500	2.08%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	73 750 586	0.50%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	296 107 893	2.00%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	395 074 530	2.67%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	777 020 400	5.26%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	902 860 306	6.11%
Államkötvény	A251126C19	HU0000404058	198 511 000	1.34%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	845 410 300	5.72%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	860 601 072	5.82%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	665 053 052	4.50%
Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	1 423 096 389	9.63%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	367 909 080	2.49%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	890 711 461	6.03%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	252 526 702	1.71%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	303 518 981	2.05%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	295 208 901	2.00%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	152 245 839	1.03%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	305 445 554	2.07%
Államkötvény	UKRGB 17.25 09/30/20	UA4000202469	183 875 156	1.24%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 06/24/22	HU0000653241	234 495 225	1.59%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	402 394 400	2.72%
Jelzáloglevél	TJ24NF02	HU0000653233	163 432 050	1.11%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	500 879 500	3.39%
Vállalati kötvény	GM Float 09/10/21	US37045VAR15	148 238 668	1.00%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	841 703 815	5.69%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	66 380 869	0.45%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 08/24/22	HU0000359385	199 909 600	1.35%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	506 295 555	3.43%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.6 06/26/24	HU0000358700	434 251 200	2.94%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	587 022 310	3.97%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	172 491 702	1.17%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	123 177 336	0.83%
Vállalati kötvény	QIBKQD 2.754 10/27/20	XS1310192031	297 137 721	2.01%
Vállalati kötvény	VEBBNK 6.902 07/09/20	XS0524610812	218 314 290	1.48%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	196 145 235	1.55%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	274 254 285	2.16%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	774 701 280	6.11%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	862 109 558	6.80%
Államkötvény	A251126C19	HU0000404058	2 478 802 500	19.56%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	628 017 300	4.96%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1 197 960 296	9.45%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	668 341 219	5.27%
Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	1 214 295 732	9.58%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	993 131 920	7.84%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	316 521 000	2.50%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	77 420 992	0.61%
Államkötvény	UKRGB 17.25 09/30/20	UA4000202469	86 095 185	0.68%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 06/24/22	HU0000653241	229 669 875	1.81%
Jelzáloglevél	TJ24NF02	HU0000653233	22 685 040	0.18%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	502 149 000	3.96%
Vállalati kötvény	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	96 230 866	0.76%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	71 009 150	0.56%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 08/24/22	HU0000359385	199 289 200	1.57%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	535 429 810	4.23%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.6 06/26/24	HU0000358700	419 680 000	3.31%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	160 287 660	1.27%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	176 276 169	1.39%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	129 647 232	1.02%

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

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1 150 302	2020.04.30
EUR/HUF	-2 486 422	2022.07.11
EUR/HUF	-2 007 037	2022.09.28
PLN/HUF	-7 776 039	2020.01.07
USD/HUF	17 481 942	2020.01.30
USD/HUF	18 463 569	2020.05.18
USD/HUF	5 496 430	2020.10.22

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-3 391 812	2020.09.28
EUR/HUF	-13 902 799	2022.07.11
EUR/HUF	-36 414 913	2022.09.28
RON/HUF	-2 381 855	2020.09.28
USD/HUF	8 890 337	2020.07.02
USD/HUF	15 965 340	2020.10.22

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-21 360 618	-0.1%	0	0.0%

**Követelések kötelezettségek**
**Nyitó Állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	86 070 400
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	6 620 800

**Záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	99 254 400
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	92 164 800
Teljesítések pénz	TJ24NF02	HU0000653233	20 786 646

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	1 283 167 222	1 087 494 928
Budapest Kötvény Alap U sorozat	581 717	563 866
Budapest Kötvény Alap I sorozat	3 270 310 787	2 983 234 304

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kötvény Alap A sorozat	8.684676	8.614591
Budapest Kötvény Alap U sorozat	8.684682	8.614616
Budapest Kötvény Alap I sorozat	1.105571	1.100476

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	10 797 980 877	-2.6%	10 522 300 417	83.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3 594 923 066	-50.3%	1 787 850 087	14.1%
Összesen	14 392 903 943	-14.5%	12 310 150 504	97.2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	14 392 903 943	-14.5%	12 310 150 504	97.2%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	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 2020

##### Magyar állampapírpiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódó és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattnás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszik a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak a magyar kötvénypiacra is, a tízéves papír hozama a 2,01%-os évkezdést követően 3,31%-on tetőzött márciusban, majd 2,15%-on zárta a félévet. A három hónapos BUBOR 0,16%-on kezdte az évet, majd az 1,1%-os áprilisi csúcspont után 0,74%-ra csökkent a félév végére. A forint az év eleji 332-es szintről csaknem 369-ig gyengült az euróval szemben, végül 355-ön zárta az időszakot.

### Az alap befektetései 2020-ban

Kisebberősödéssel kezdtek az évet a hazai állampapírok, elsősorban a hosszabb lejáratok esetében. Az MNB óvatosan jelezte, hogy figyelemmel követi az infláció látványos emelkedését, 2019 decemberére a hazai index elérte a 4%-ot. A külső környezet a vezető jegybankok enyhítéseinek következtében támogatóbbá vált, úgy nézett ki sikerül elkerülni a globális recessziót és tartósan alacsony kamatkörnyezetre kell berendezkedni. Az MNB az erős hazai belső kereslet mellett a külső környezet árszínvonal visszafogó hatását hangsúlyozta azonban az utóbbi esetében egyre visszafogottabbá vált, az inflációs kockázatokat szimmetrikusnak ítélte meg. A rövid kamatok emelkedni kezdtek az 1 éves FRA-k 1% körüli szintekre emelkedtek. A COVID válság hatására a feltörekvő piacokhoz hasonlóan a hazai állampapírpiac először teljesen lefagyott, kiszáradt. A hosszabb hozamok durván megugrottak. Az MNB a rövid oldalon két lépésben szigorítást hajtott végre. Egyrészt szimmetrikussá tette a kamatfolyosót, amivel a fedezett kölcsön kamata 1.85%-re ugrott, másrészt korlátlan mennyiségben befogad betétet az alapkamat 90 bázispontos szintjén. A szigorítással párhuzamosan a hosszabb lejáratok esetében az MNB fedezett hitel lehetőséget hirdetett meg a bankok számára, ami egyfajta közvetett QE-nek volt tekinthető, illetve direktben agresszív QE programot jelentett be. Az intézkedések hatására a hozamok május elejére visszatértek a válság előtti szintekre, a hozamgörbe laposabb lett. A régiós jegybankok kamatvágásokba kezdtek, így a rövid oldalon a forintkamatok szintje már egyáltalán nem volt alacsony régiós összehasonlításban, így a forint leértékelődési nyomása is megszűnt.

## 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

	BUDAPEST KÖTVÉNY A BEF.JEGY	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	BUDAPEST KÖTVÉNY U BEF.JEGY
Nyitó állomány (db)	1 283 167 222	3 270 310 787	581 717
Vétel (db)	93 295 915	434 013 585	0
Visszaváltás (db)	288 968 209	721 090 068	17 851
Záró állomány (db)	1 087 494 928	2 983 234 304	563 866

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
2020.01.31	14 809 414 461	8.678954	1.105499	8.678961
2020.02.28	14 344 992 003	8.624228	1.099117	8.624242
2020.03.31	12 568 390 196	8.383452	1.069087	8.383465
2020.04.30	12 813 607 885	8.575575	1.094215	8.575594
2020.05.29	12 765 575 054	8.601309	1.098107	8.601329
2020.06.30	12 656 159 873	8.614591	1.100476	8.614616

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 I sorozat		Budapest Kötvény Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)

2015.12.31	7.565200	3.84%			7.565200	3.84%
2016.12.30	7.927600	4.79%			7.927600	4.79%
2017.12.29	8.343400	5.24%			8.343400	5.24%
2018.12.28	8.150000	-2.32%	1.028100	2.81%	8.150000	-2.32%
2019.12.31	8.684676	6.56%	1.105571	7.54%	8.684682	6.56%

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

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 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: dr. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2020-as év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2020. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.