

ÉVES JELENTÉS 2018

Budapest Állampapír 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 jellegüknél 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



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Állampapír Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Állampapír Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), 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 Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálóval kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az 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.

Budapest Állampapír Alap - K20 - 2018.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei 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 az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél 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 felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. 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 könyvvizsgálói 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 politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli



információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a 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.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2019. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Rakó Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007119

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Government Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Állampapír Alap
Rövid név angolul	Budapest Government Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1996. február 2. (ÁÉTF engedély szám: 110.004-5/1992)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702691
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712922
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715446

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	
„A” sorozat	0,82%
„U” sorozat	0,82%
„I” sorozat	0,52%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni.

Az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe fekteti be. A mindenkori kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix, illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték kevésbé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap 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 ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 1 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves 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	106,448,201,130	68,446,451,395
Banki egyenlegek	14,026,701,060	5,490,822,570
Egyéb eszközök	479,473,737	-18,974,398
Összes eszköz	120,954,375,927	73,918,299,567
Kötelezettségek	-94,884,541	-57,925,239
Nettó eszközérték	120,859,491,386	73,860,374,328

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	2,838,261,060	2.35%	1,307,220,918	1.77%
Betét	11,188,440,000	9.25%	4,183,601,652	5.66%
Államkötvény	59,994,382,522	49.60%	31,822,228,815	43.05%
Jelzáloglevél	6,908,187,457	5.71%	7,072,844,054	9.57%
Vállalati kötvény	39,545,631,151	32.69%	29,551,378,526	39.98%
Derivatív ügyletek	999,445,889	0.83%	-323,463,202	-0.44%
Forgalmazási számla egyenlege	-519,972,152	-0.43%	-123,119,496	-0.17%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.00%	427,608,300	0.58%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	120,954,375,927	100.00%	73,918,299,567	100.00%
Díjak	-94,884,541		-57,925,239	
Nettó eszközérték:	120,859,491,386		73,860,374,328	

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	3,327,451	0.0	445,345,344	0.6
MAGYAR FORINT	HUF	1,925,329,423	1.6	858,752,338	1.2
USA DOLLÁR	USD	909,604,186	0.8	3,123,236	0.0
Összesen	HUF	2,838,261,060		1,307,220,918	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	11,188,440,000	9.3%	4,183,601,652	5.7%
Összesen	HUF	11,188,440,000		4,183,601,652	

Átruházható értékpapírok

Nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
Államkötvény	A190203J14	HU0000402862	684,574,080	0.57%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	1,187,769,924	0.98%
Államkötvény	A190624A08	HU0000402433	63,419,917	0.05%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	1,209,486,432	1.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	6,635,103,302	5.49%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	1,387,536,400	1.15%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,703,420,778	2.24%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	4,547,543,606	3.76%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	3,568,602,310	2.95%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	13,028,407,376	10.77%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	4,376,341,823	3.62%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	3,238,032,829	2.68%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	759,687,915	0.63%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	3,318,380,292	2.74%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	5,089,327,288	4.21%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	2,300,607,105	1.90%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	2,449,225,360	2.02%

Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,522,129,271	1.26%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	244,685,399	0.20%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	1,395,527,436	1.15%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	284,573,677	0.24%
Jelzáloglevél	ERSHUN 2 10/30/19	HU0000652912	166,050,421	0.14%
Jelzáloglevél	FHB FJ19NF01	HU0000652904	596,905,806	0.49%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV02	HU0000652953	762,530,270	0.63%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV03	HU0000653027	500,510,000	0.41%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV04	HU0000653035	502,419,500	0.42%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NF01	HU0000652813	1,111,414,560	0.92%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	101,464,300	0.08%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	749,452,900	0.62%
Jelzáloglevél	FHBHU 8.15 04/10/20	HU0000652763	1,106,959,500	0.92%
Jelzáloglevél	UCJB 7.25 09/13/19 Corp.	HU0000652805	1,310,480,200	1.08%
Vállalati kötvény	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	865,662,190	0.72%
Vállalati kötvény	DK2018 2.5	HU0000356449	504,053,103	0.42%
Vállalati kötvény	MAEXIM 0.05 10/21/19 Corp.	HU0000357777	1,592,719,561	1.32%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	6,026,121,355	4.98%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	4,902,031,874	4.05%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 3/27/19	HU0000357611	310,896,601	0.26%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1 06/24/19	HU0000357272	2,442,542,400	2.02%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.875 04/16/18	HU0000356662	2,444,128,800	2.02%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	10,300,372,403	8.52%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	7,322,506,060	6.05%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,520,125,714	1.26%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,314,471,090	1.09%

Záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	A190203J14	HU0000402862	681,502,080	0.92%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	65,065,715	0.09%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	909,839,765	1.23%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	6,634,273,364	8.98%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	1,060,709,305	1.43%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,706,708,039	3.66%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	2,976,765,571	4.03%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	90,627,682	0.12%
Államkötvény	A210421C18	HU0000403464	4,987,190,023	6.75%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	69,326,657	0.09%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	2,354,591,753	3.19%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	1,847,272,612	2.50%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	1,163,334,480	1.57%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	48,814,000	0.07%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	1,153,072,817	1.56%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	1,405,838,255	1.90%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	283,934,065	0.38%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	909,530,905	1.23%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	568,236,156	0.77%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	525,263,010	0.71%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	830,994,366	1.12%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	252,587,400	0.34%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	296,750,795	0.40%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 11/24/23	HU0000653159	1,363,463,460	1.84%
Jelzáloglevél	ERSHUN 2 10/30/19	HU0000652912	163,231,842	0.22%
Jelzáloglevél	FHB FJ19NF01	HU0000652904	609,887,140	0.83%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV02	HU0000652953	754,671,937	1.02%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV03	HU0000653027	498,005,500	0.67%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV04	HU0000653035	496,680,500	0.67%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	100,306,400	0.14%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	360,756,550	0.49%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF01	HU0000653076	438,199,758	0.59%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF02	HU0000653134	15,034,567	0.02%

Jelzáloglevél	FHBHU 8.15 04/10/20	HU0000652763	1,033,722,900	1.40%
Jelzáloglevél	UCJB 7.25 09/13/19 Corp.	HU0000652805	1,238,883,500	1.68%
Vállalati kötvény	MAEXIM 0.05 10/21/19 Corp.	HU0000357777	1,643,050,909	2.22%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	3,899,953,440	5.28%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 07/17/19	HU0000358056	1,606,829,818	2.17%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 3/27/19	HU0000357611	320,794,962	0.43%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1 06/24/19	HU0000357272	2,738,479,320	3.70%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.7 10/27/21 Corp	HU0000358478	694,163,930	0.94%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	6,828,399,683	9.24%
Vállalati kötvény	Magyar Float 06/24/20 Corp	HU0000356514	501,540,000	0.68%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	7,030,173,045	9.51%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	1,493,423,595	2.02%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,508,012,152	2.04%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,286,557,672	1.74%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-804,236	2018.01.10
EUR/HUF	-11,545,861	2018.02.21
EUR/HUF	-9,043,568	2018.07.05
EUR/HUF	-4,432,702	2018.09.12
EUR/HUF	7,421,291	2018.04.04
EUR/HUF	19,203,462	2018.01.17
EUR/HUF	36,229,301	2018.06.13
EUR/HUF	1,182,799	2018.01.31
USD/HUF	156,961,667	2018.01.10
USD/HUF	87,431,913	2018.02.07
USD/HUF	300,502,459	2018.02.12
USD/HUF	337,954,189	2018.02.12
USD/HUF	78,385,177	2018.03.28

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-26,238,124	2019.01.10
USD/HUF	-949,070	2019.01.10
USD/HUF	6,149,003	2019.01.16
USD/HUF	2,524,373	2019.01.25
EUR/HUF	-1,090,436	2019.01.25
USD/HUF	-747,996	2019.01.25
USD/HUF	9,858,357	2019.01.16
USD/HUF	-3,054,923	2019.01.10
USD/HUF	-13,833,647	2019.01.16
USD/HUF	-6,858,085	2019.01.09
USD/HUF	-6,761,783	2019.01.16
USD/HUF	-10,820,825	2019.01.16
USD/HUF	-5,464,525	2019.01.09
USD/HUF	-1,589,663	2019.04.12
EUR/HUF	-30,145,816	2019.05.08
EUR/HUF	-4,194,190	2019.11.27
EUR/HUF	22,212,389	2019.07.03
EUR/HUF	24,880,325	2019.07.03
EUR/HUF	4,008,627	2019.10.09
EUR/HUF	11,550,703	2019.07.17
EUR/HUF	3,734,985	2019.07.17
EUR/HUF	834,245	2019.08.07
EUR/HUF	922,373	2019.11.22
USD/HUF	-183,021,681	2019.02.06
USD/HUF	-26,738,016	2019.02.06
USD/HUF	-190,472,722	2019.02.06
USD/HUF	24,896,627	2019.07.31
USD/HUF	14,639,585	2019.05.08
USD/HUF	13,541,376	2019.08.14
USD/HUF	4,752,214	2019.05.08
USD/HUF	21,445,080	2019.03.20
USD/HUF	22,568,038	2019.03.20

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-519,972,152	-0.4%	-123,119,496	-0.2%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Nem volt ilyen állomány.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	231,487,200
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	196,121,100

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Állampapír Alap A sorozat	13,935,054,825	8,476,580,712
Budapest Állampapír Alap U sorozat	609,637	566,906
Budapest Állampapír Alap I sorozat	4,576,879,366	3,829,511,300

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Állampapír Alap A sorozat	8.3257	8.2392
Budapest Állampapír Alap U sorozat	8.3253	8.2389
Budapest Állampapír Alap I sorozat	1.0565	1.0487

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	66,902,569,977	-41.9%	38,895,072,869	52.6%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	39,545,631,151	-25.3%	29,551,378,526	40.0%
Összesen	106,448,201,128	-35.7%	68,446,451,395	92.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	106,448,201,128	-35.7%	68,446,451,395	92.6%

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 állampapír piaci összefoglaló

Nagymértékben változott a globális gazdaság képe a 2018-as év folyamán, az év első felében még a dübörgő gazdaságok és emelkedő infláció körében emelkedő hozamokkal szembesültünk, majd jött a kijózanodás, a vártnál lassabb ütemben növekedett a gazdaság és az inflációs nyomás sem jelentett akkora kihívást, mint azt korábban várta a piac. Ennek megfelelően az év elején emelkedő fejlett piaci hozamokkal szembesültünk, a FED kamatemelési ciklusával karöltve. Az ECB eközben befejezte eszközvásárlási programját, ami szintén hozamemelkedés irányába hatott, azonban a kommunikációs szinten folyamatosan lebegtetett szigorítás, kamatemelés már nem tudott bekövetkezni a gazdaság lassuló növekedése és az alacsonyabb szinten ragadt inflációs mutatók miatt. Az erősödő dollár, csökkenő nyersanyagárak, a kereskedelmi háború erősítette a feltörekvő piacokra nehezedő nyomást, ezért a feltörekvő piaci hozamszintek nagyobb mértékben emelkedtek, komoly esést elszenvedve. Mindezek eredőjeként az év során kibontakozott gyengülést az év végére komoly hozamcsökkenés követte globálisan.

A hazai állampapírpiac tekintetében a január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiaváltásának következtében („a hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett) itthon is komoly hozamemelkedés bontakozott ki. A tíz éves kötvényhozamok a januárban elért történelmi mélypontról, 1,9%-ról az év második felére 4% közelébe emelkedtek, hogy az év végére a globális hangulatváltást követően 3%-ig csökkenjenek. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után nyárra 0,28%-os szintig emelkedtek, majd év végén 10-15 bázispontos sávban stabilizálódtak.

A hazai állampapírpiacra továbbra is fennáll az az anomália, hogy a globálisan megemelkedett hozamszintek, a kiugróan magas hazai gazdasági növekedés és a növekvő infláció mértékéhez igazodott hosszabb hozamszintek mellett a rövid kamatok továbbra is historikusan alacsony szinten tartózkodnak. Ennek feloldására az MNB év végén kilátásba helyezte az extrém laza monetáris politikájának megváltoztatását, de épp akkor, amikor a globális monetáris politika ismét az enyhítés irányába mozdul el, így kihívás lesz a részére a normalizáció.

Az alap befektetései 2018-ban

Az alap egy stabil, viszonylag kevésbé ingadozó, de a betéti kamatokot meghaladó hozam elérésére törekszik. Azt a célt tűzte ki magának, hogy úgy legyen képes versenyképes hozamot produkálni, hogy közben egy nagyobb piaci korrekciót is viszonylag kis veszteséggel képes legyen átvészelni. A stabilabb hozam elérése érdekében az alacsony forint kamatok közepette hosszabb lejáratú forint és devizában denominált betétek kerültek a portfólióba, a deviza kockázatát semlegesítő fedezeti ügylettel párosítva, míg a DKJ állomány csökkent. A magasabb hozam elérése érdekében a portfólió magyar államkötvényeken kívül jelzálogleveleket és vállalati kötvényeket is tartalmaz. Ez utóbbiak közül is nagyobb mértékben tart devizában denominált, elsősorban banki, illetve kvázi állami garanciával rendelkező kötvényt a portfólióban. Illetve a devizában kibocsátott magyar államkötvények fedezettel korrigált hozama és a forintban kibocsátottak közötti hozamkülönbséget kihasználva a devizás kibocsátások aránya csökkent a forintban kibocsátottak javára.

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 befektetésien 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

	A Sorozat	I Sorozat	U Sorozat
Nyitó állomány (db)	13,935,054,825	4,576,879,366	609,637
Vétel (db)	1,330,146,407	354,783,243	0
Visszaváltás (db)	6,788,620,520	1,102,151,309	42,731
Záró állomány (db)	8,476,580,712	3,829,511,300	566,906

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2018.01.31	120,384,831,836	8.299300	1.053600	8.298900
2018.02.28	117,651,375,261	8.274100	1.050800	8.273700
2018.03.29	115,174,066,127	8.287700	1.052700	8.287300
2018.04.27	112,748,952,159	8.278900	1.051600	8.278500
2018.05.31	107,082,674,183	8.226600	1.045200	8.226200
2018.06.29	97,507,324,645	8.157900	1.036800	8.157600
2018.07.31	89,550,971,192	8.186700	1.040600	8.186400
2018.08.31	86,386,739,455	8.196300	1.042100	8.196000
2018.09.28	82,696,398,548	8.183800	1.040700	8.183500
2018.10.31	80,084,913,814	8.183400	1.041000	8.183100
2018.11.30	77,071,633,891	8.222400	1.046300	8.222100
2018.12.28	73,860,374,328	8.239200	1.048700	8.238900

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	7.765500	5.71%			7.765500	5.71%
2015.12.31	7.929600	2.11%	0.999200	-0.08%	7.929500	2.11%
2016.12.30	8.187900	3.26%	1.036100	3.69%	8.187700	3.26%
2017.12.29	8.325700	1.68%	1.056500	1.97%	8.325300	1.68%
2018.12.28	8.239200	-1.04%	1.048700	-0.74%	8.238900	-1.04%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
2018.01.02	2018.02.07	USD	HUF	5,000,000.00	1,285,250,000
2018.01.02	2018.02.07	USD	HUF	5,000,000.00	1,289,250,000
2018.01.05	2018.02.07	USD	HUF	5,000,000.00	1,279,970,500
2018.01.12	2018.01.24	HUF	USD	3,815,298,000.00	15,000,000
2018.01.12	2018.01.24	HUF	USD	1,273,756,000.00	5,000,000
2018.01.15	2018.07.18	HUF	EUR	4,228,089,016.50	13,665,000
2018.01.15	2018.01.17	EUR	HUF	13,665,000.00	4,223,695,719

2018.01.16	2018.01.24	USD	HUF	5,000,000.00	1,266,291,500
2018.01.22	2018.02.26	HUF	USD	4,155,675,150.00	16,500,000
2018.01.22	2018.01.24	USD	HUF	15,000,000.00	3,785,100,000
2018.01.29	2018.01.31	EUR	HUF	7,000,000.00	2,165,240,000
2018.01.29	2018.08.01	HUF	EUR	2,168,170,200.00	7,000,000
2018.01.30	2018.02.14	USD	HUF	5,000,000.00	1,256,518,500
2018.01.30	2018.02.07	HUF	USD	1,444,921,520.00	5,800,000
2018.02.02	2018.02.07	USD	HUF	1,000,000.00	247,737,400
2018.02.05	2018.02.12	USD	HUF	200,000.00	49,660,900
2018.02.05	2018.02.12	USD	HUF	350,000.00	86,957,500
2018.02.05	2018.02.07	HUF	USD	86,975,000.00	350,000
2018.02.05	2018.02.07	HUF	USD	49,672,000.00	200,000
2018.02.06	2018.02.12	HUF	USD	2,493,176,000.00	10,000,000
2018.02.06	2018.02.12	USD	HUF	15,000,000.00	3,778,615,500
2018.02.08	2018.02.12	USD	HUF	5,000,000.00	1,270,480,000
2018.02.09	2018.02.28	EUR	HUF	10,000,000.00	3,124,002,000
2018.02.09	2018.02.12	USD	HUF	10,000,000.00	2,544,542,000
2018.02.09	2018.02.12	USD	HUF	10,000,000.00	2,544,742,000
2018.02.09	2018.08.08	HUF	USD	2,516,620,000.00	10,000,000
2018.02.09	2018.08.08	HUF	USD	2,516,419,000.00	10,000,000
2018.02.09	2018.08.08	HUF	USD	2,516,619,000.00	10,000,000
2018.02.09	2018.02.12	USD	HUF	29,505,000.00	7,509,022,500
2018.02.09	2018.02.12	USD	HUF	10,000,000.00	2,544,743,000
2018.02.09	2018.08.08	HUF	USD	7,425,818,400.00	29,505,000
2018.02.13	2018.02.14	HUF	USD	1,263,370,000.00	5,000,000
2018.02.14	2018.02.28	USD	HUF	5,000,000.00	1,273,295,500
2018.02.15	2018.02.26	USD	HUF	5,000,000.00	1,248,202,000
2018.02.20	2018.02.21	EUR	HUF	5,615,000.00	1,751,880,000
2018.02.20	2018.02.28	HUF	EUR	1,751,880,000.00	5,615,000
2018.02.23	2018.03.28	HUF	USD	1,651,169,650.00	6,500,000
2018.02.23	2018.02.26	USD	HUF	6,500,000.00	1,654,139,500
2018.02.23	2018.02.26	USD	HUF	5,000,000.00	1,272,414,500
2018.02.23	2018.02.28	HUF	USD	1,272,185,500.00	5,000,000
2018.02.27	2018.02.28	HUF	EUR	1,375,850,819.44	4,385,625
2018.02.27	2018.03.28	EUR	HUF	2,000,000.00	627,704,000
2018.02.27	2018.02.28	HUF	USD	767,499,600.00	3,000,000
2018.02.28	2018.02.28	USD	HUF	3,000,000.00	773,208,600
2018.02.28	2018.05.09	HUF	USD	1,023,809,600.00	4,000,000
2018.03.02	2018.03.28	HUF	EUR	1,254,410,400.00	4,000,000
2018.03.02	2018.03.28	HUF	USD	1,271,422,000.00	5,000,000
2018.03.02	2018.03.28	HUF	USD	1,273,890,500.00	5,000,000
2018.03.06	2018.03.13	HUF	EUR	871,451,299.20	2,784,000
2018.03.06	2018.03.28	HUF	EUR	437,882,900.00	1,400,000

2018.03.06	2018.03.28	HUF	USD	201,764,560.00	800,000
2018.03.26	2018.06.27	HUF	USD	6,840,275,514.40	27,382,000
2018.03.26	2018.09.26	HUF	EUR	911,951,040.00	2,912,000
2018.03.26	2018.03.28	EUR	HUF	2,912,000.00	910,658,112
2018.03.26	2018.09.26	HUF	EUR	1,565,650,000.00	5,000,000
2018.03.26	2018.03.28	USD	HUF	27,382,000.00	6,882,985,958
2018.03.28	2018.04.18	HUF	USD	377,700,000.00	1,500,000
2018.03.29	2018.04.04	EUR	HUF	13,350,000.00	4,169,205,000
2018.03.29	2018.10.03	HUF	EUR	4,175,212,500.00	13,350,000
2018.04.05	2018.04.25	HUF	EUR	3,111,381,000.00	10,000,000
2018.04.05	2018.04.11	EUR	HUF	5,000,000.00	1,556,827,000
2018.04.05	2018.04.18	EUR	HUF	5,000,000.00	1,556,756,500
2018.04.05	2018.04.18	EUR	HUF	10,000,000.00	3,111,549,000
2018.04.10	2018.04.25	EUR	HUF	5,000,000.00	1,557,277,500
2018.04.10	2018.04.11	HUF	EUR	1,556,893,000.00	5,000,000
2018.04.16	2018.04.25	EUR	HUF	10,000,000.00	3,102,422,000
2018.04.16	2018.05.16	HUF	USD	375,405,000.00	1,500,000
2018.04.16	2018.04.18	HUF	EUR	4,652,940,000.00	15,000,000
2018.04.16	2018.04.18	USD	HUF	1,500,000.00	376,095,000
2018.04.23	2018.06.13	EUR	HUF	5,000,000.00	1,557,790,000
2018.04.23	2018.04.25	HUF	EUR	1,556,670,000.00	5,000,000
2018.04.25	2018.06.13	HUF	EUR	87,752,000.00	280,000
2018.04.27	2018.06.13	HUF	EUR	193,923,600.00	620,000
2018.05.02	2018.08.08	HUF	EUR	786,126,500.00	2,500,000
2018.05.03	2018.06.13	USD	EUR	2,404,752.60	2,000,000
2018.05.07	2018.06.13	HUF	EUR	178,911,600.00	570,000
2018.05.08	2018.05.09	USD	HUF	842,000.00	222,956,043
2018.05.08	2018.06.27	USD	HUF	5,000,000.00	1,323,834,500
2018.05.10	2018.06.13	HUF	EUR	314,670,000.00	1,000,000
2018.05.10	2018.06.27	USD	HUF	2,000,000.00	525,993,200
2018.05.14	2018.06.13	USD	EUR	2,401,989.60	2,000,000
2018.05.14	2019.05.08	HUF	EUR	1,580,250,000.00	5,000,000
2018.05.15	2018.08.08	HUF	USD	397,035,000.00	1,500,000
2018.05.22	2018.06.13	EUR	HUF	3,000,000.00	950,075,700
2018.05.25	2018.06.13	HUF	EUR	108,653,800.00	340,000
2018.05.28	2018.06.13	HUF	EUR	959,437,500.00	3,010,000
2018.05.29	2019.11.27	HUF	EUR	3,231,000,000.00	10,000,000
2018.05.30	2018.06.13	EUR	HUF	16,000,000.00	5,111,520,000
2018.05.31	2018.06.13	HUF	EUR	414,869,000.00	1,300,000
2018.05.31	2018.06.13	HUF	EUR	574,315,200.00	1,800,000
2018.05.31	2018.06.13	HUF	USD	818,230,800.00	3,000,000
2018.06.04	2018.06.27	HUF	USD	1,083,654,800.00	4,000,000
2018.06.05	2018.06.27	HUF	USD	1,087,010,400.00	4,000,000

2018.06.06	2018.06.13	EUR	USD	4,000,000.00	4,706,839
2018.06.11	2018.06.13	HUF	EUR	1,285,240,000.00	4,000,000
2018.06.12	2018.06.27	HUF	USD	480,927,054.00	1,770,000
2018.06.12	2018.06.13	USD	HUF	1,770,000.00	481,343,004
2018.06.12	2018.07.18	EUR	HUF	1,029,500.00	329,625,310
2018.06.12	2018.06.13	HUF	EUR	329,491,475.00	1,029,500
2018.06.13	2018.07.18	EUR	HUF	20,000,000.00	6,406,800,000
2018.06.14	2018.06.27	HUF	USD	1,093,794,400.00	4,000,000
2018.06.15	2018.06.27	USD	HUF	8,000,000.00	2,242,233,600
2018.06.19	2018.06.27	EUR	HUF	5,000,000.00	1,624,447,000
2018.06.19	2018.06.27	USD	HUF	5,000,000.00	1,401,858,500
2018.06.19	2018.06.27	USD	HUF	5,000,000.00	1,403,678,500
2018.06.22	2018.06.27	HUF	EUR	1,620,918,500.00	5,000,000
2018.06.22	2018.06.27	HUF	USD	1,387,081,500.00	5,000,000
2018.06.25	2018.09.26	HUF	USD	6,657,628,800.00	24,000,000
2018.06.25	2018.07.18	HUF	EUR	243,622,500.00	750,000
2018.06.25	2018.07.18	HUF	EUR	1,630,006,500.00	5,000,000
2018.06.25	2018.06.27	USD	HUF	19,500,000.00	5,437,282,500
2018.06.28	2018.07.18	EUR	HUF	5,000,000.00	1,643,310,000
2018.06.28	2018.07.18	USD	HUF	5,000,000.00	1,420,237,000
2018.06.28	2018.07.18	EUR	HUF	5,000,000.00	1,642,771,000
2018.06.28	2018.07.18	USD	HUF	5,000,000.00	1,422,009,500
2018.06.29	2018.07.18	USD	HUF	3,000,000.00	845,642,700
2018.07.03	2018.07.18	USD	HUF	2,000,000.00	562,597,200
2018.07.03	2018.07.18	EUR	HUF	2,000,000.00	655,231,600
2018.07.05	2018.07.11	HUF	USD	2,762,608,000.00	10,000,000
2018.07.05	2018.07.11	HUF	EUR	3,238,952,000.00	10,000,000
2018.07.05	2018.07.05	EUR	HUF	4,700,000.00	1,523,270,000
2018.07.05	2019.07.03	HUF	EUR	1,537,887,000.00	4,700,000
2018.07.06	2018.07.18	EUR	HUF	3,000,000.00	973,623,000
2018.07.09	2018.07.11	USD	HUF	3,000,000.00	826,704,000
2018.07.10	2018.07.11	EUR	HUF	6,400,000.00	2,077,484,800
2018.07.10	2018.07.18	HUF	USD	828,478,200.00	3,000,000
2018.07.10	2018.07.11	USD	HUF	5,000,000.00	1,381,556,000
2018.07.10	2018.07.18	HUF	EUR	779,019,840.00	2,400,000
2018.07.16	2018.08.08	USD	HUF	12,000,000.00	3,293,830,800
2018.07.16	2018.08.01	EUR	HUF	14,250,000.00	4,590,780,000
2018.07.16	2018.07.18	HUF	EUR	4,589,925,000.00	14,250,000
2018.07.16	2018.07.18	HUF	USD	3,297,708,000.00	12,000,000
2018.07.17	2018.08.08	USD	HUF	2,500,000.00	687,690,000
2018.07.19	2018.08.08	HUF	USD	840,257,100.00	3,000,000
2018.07.30	2018.08.01	HUF	EUR	2,414,062,500.00	7,500,000
2018.07.30	2018.08.08	EUR	HUF	7,500,000.00	2,414,298,750

2018.07.31	2018.08.08	USD	HUF	5,000,000.00	1,370,302,000
2018.08.06	2019.02.06	HUF	USD	8,504,671,500.00	31,005,000
2018.08.06	2018.08.08	USD	HUF	12,500,000.00	3,470,387,500
2018.08.06	2018.11.07	HUF	USD	3,450,351,250.00	12,500,000
2018.08.06	2018.08.08	USD	HUF	31,005,000.00	8,611,638,750
2018.08.06	2018.08.08	HUF	EUR	2,222,639,100.00	6,940,000
2018.08.06	2018.09.26	EUR	HUF	6,940,000.00	2,224,077,762
2018.08.10	2018.09.26	HUF	USD	1,066,653,920.00	3,800,000
2018.08.15	2018.09.26	HUF	USD	860,250,000.00	3,000,000
2018.09.11	2018.09.26	USD	HUF	5,000,000.00	1,403,315,500
2018.09.11	2018.10.15	HUF	EUR	325,050,000.00	1,000,000
2018.09.11	2018.09.12	EUR	HUF	1,000,000.00	325,000,000
2018.09.13	2018.10.24	USD	HUF	3,000,000.00	837,575,400
2018.09.18	2018.10.10	EUR	HUF	4,000,000.00	1,294,880,800
2018.09.18	2018.10.10	EUR	HUF	3,000,000.00	972,045,000
2018.09.24	2018.10.03	EUR	HUF	3,165,000.00	1,024,410,803
2018.09.24	2018.09.26	HUF	EUR	1,024,342,755.00	3,165,000
2018.09.24	2018.10.10	USD	HUF	3,000,000.00	823,998,300
2018.09.24	2019.02.06	HUF	USD	5,861,905,200.00	21,600,000
2018.09.24	2019.02.06	HUF	USD	813,870,000.00	3,000,000
2018.09.24	2018.09.26	USD	HUF	21,600,000.00	5,922,655,200
2018.09.24	2018.09.26	USD	HUF	3,000,000.00	822,270,000
2018.10.02	2018.10.03	EUR	HUF	10,200,000.00	3,301,740,000
2018.10.02	2019.07.03	HUF	EUR	3,314,184,000.00	10,200,000
2018.10.08	2019.01.10	EUR	HUF	7,000,000.00	2,277,216,200
2018.10.08	2019.01.10	USD	HUF	3,000,000.00	843,113,700
2018.10.08	2018.10.10	HUF	USD	849,669,000.00	3,000,000
2018.10.08	2018.10.10	HUF	EUR	2,276,729,000.00	7,000,000
2018.10.12	2018.10.15	EUR	HUF	1,000,000.00	324,500,000
2018.10.12	2019.01.16	USD	HUF	3,000,000.00	835,651,200
2018.10.12	2019.10.09	HUF	EUR	327,250,000.00	1,000,000
2018.10.15	2018.10.31	HUF	USD	1,398,034,500.00	5,000,000
2018.10.15	2018.10.31	HUF	USD	1,392,421,000.00	5,000,000
2018.10.15	2019.07.17	HUF	EUR	1,624,317,500.00	5,000,000
2018.10.16	2019.07.17	HUF	EUR	1,616,490,000.00	5,000,000
2018.10.16	2018.10.31	HUF	USD	1,387,472,000.00	5,000,000
2018.10.19	2018.10.24	HUF	USD	848,370,900.00	3,000,000
2018.10.19	2019.01.25	USD	HUF	3,000,000.00	842,038,200
2018.10.19	2019.01.25	EUR	HUF	580,000.00	187,638,584
2018.10.19	2019.01.25	USD	HUF	990,000.00	275,101,200
2018.10.29	2018.10.31	USD	HUF	15,000,000.00	4,261,470,000
2018.10.29	2019.07.31	HUF	USD	4,174,923,000.00	15,000,000
2018.11.05	2019.05.08	HUF	USD	3,492,906,250.00	12,500,000

2018.11.05	2018.11.07	USD	HUF	12,500,000.00	3,543,100,000
2018.11.07	2019.08.07	HUF	EUR	1,936,788,000.00	6,000,000
2018.11.07	2019.01.16	USD	HUF	5,000,000.00	1,393,142,000
2018.11.14	2019.08.14	HUF	USD	1,119,129,200.00	4,000,000
2018.11.15	2018.12.12	HUF	USD	1,560,460,000.00	5,500,000
2018.11.15	2018.12.12	HUF	USD	856,480,200.00	3,000,000
2018.11.21	2019.01.10	USD	HUF	6,000,000.00	1,687,384,200
2018.11.22	2019.11.22	HUF	EUR	971,400,000.00	3,000,000
2018.11.27	2019.01.16	USD	HUF	3,000,000.00	855,634,800
2018.11.29	2019.05.08	HUF	USD	839,536,800.00	3,000,000
2018.11.29	2019.01.09	USD	HUF	3,140,000.00	888,381,360
2018.12.03	2019.01.16	USD	HUF	3,000,000.00	848,562,600
2018.12.04	2019.01.16	USD	HUF	4,000,000.00	1,133,222,000
2018.12.10	2019.01.09	USD	HUF	3,000,000.00	847,684,200
2018.12.10	2019.04.12	USD	HUF	800,000.00	224,624,000
2018.12.14	2019.03.20	HUF	USD	998,875,500.00	3,500,000
2018.12.14	2019.03.20	HUF	USD	1,139,630,800.00	4,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	162,178	121,899	40,279
Egyéb munkavállalók	95,261	89,743	5,518
2018. évi összesen:	257,439	211,642	45,797

*Az adatok ezer 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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„A”, „I”, és „U” sorozat:



A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozata 2013-ban, az „I” sorozat 2015-ben indult, ezért a mutatók kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzügyintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó

törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindeztől függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

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 az üzlettámogatási terület 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 összeférhetlenség elkerülhető és intézményesített másodsztintű 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 kulcskockázatokot 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 Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok 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 kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási 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

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Egyensúly Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bónusz Plusz Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dinamikus Európa Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2018-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Állampapír Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Állampapír Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 74.040.151 E Ft, az üzleti év eredménye 756.829 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (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 könyvvizsgálataival 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.

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

Budapest Állampapír Alap - K12 - 2018.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2018. 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.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényeges hibás állítás az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás állítás milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóban a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, 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 az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréséért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél 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 beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell



hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2019. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Rakó Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007119

1	0	0	.	0	0	4	-	5	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	0	1	/	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.

**Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt., UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.,
Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt.**

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Budapest Állampapír Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2018 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	0	0	.	0	0	4	-	5	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	0	1	/	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Állampapír Alap

2018 . 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		0	
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból		0	
06.	b/ egyéb		0	
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	120,428,187	0	74,359,625
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	427,608
09.	1. Követelések	0	0	430,540
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	-2,932
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	106,425,209	0	68,445,166
14.	1. Értékpapírok	105,608,247	0	68,494,831
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	816,962	0	-49,665
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1,110,423	0	735,091
17.	b) egyéb	-293,461	0	-784,756
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	14,002,978	0	5,486,851
19.	1. Pénzeszközök	14,030,119	0	5,465,131
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-27,141	0	21,720
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	3,989
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	3,989
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)		0	
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	999,446	0	-323,463
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	121,427,633	0	74,040,151
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	120,807,504	0	73,854,487
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	18,511,113	0	12,305,228
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	171,287,263	0	172,972,192
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-152,776,150	0	-160,666,964
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	102,296,391	0	61,549,259
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	26,991,663	0	-12,368,691
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	1,789,267	0	-354,340
33.	c) előző év(ek) eredménye	68,629,704	0	73,515,461
34.	d) üzleti év eredménye	4,885,757	0	756,829
35.	F. Céltartalékok		0	
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	520,303	0	123,449
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		0	
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	520,303	0	123,449
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE		0	
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	99,826	0	62,215
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	121,427,633	0	74,040,151

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	0	0	.	0	0	4	-	5	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	0	1	/	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Állampapír Alap**2018 . 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	9,301,315	0	6,427,950
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3,317,278	0	4,873,838
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1,030,936	0	748,007
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	67,344	0	49,276
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	4,885,757	0	756,829

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2018
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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli, amely 10 Mft jegyzett tőkével 1992. október 12-én alakult. A Társaság üzleti tevékenységét ténylegesen 1992. október 12-ével kezdte meg. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 500 millió forint.

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Csáki Béla
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó u. 57/a.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50. ½

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, amelyet a 2018. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Rakó Ágnes (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007119). A 2018. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 2.000.000 Ft.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

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, amelynek 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 átértékelési különbözetét 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

Budapest Állampapír Alap (korábbi nevén: Budapest (I.) Állampapír Befektetési Alap)

és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromhasábos 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.

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 MNB árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyek kibocsátását és visszaváltását tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövid lejáratú kötelezettségek összege az értékpapír ügyletek elszámolásaiból valamint 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 az értékpapír eladásból származó bevételeket, tárgyévben realizált kamatozatokat, árfolyam nyereségeket tartalmazza. Az árfolyamveszteségek és az értékpapír eladásból származó ráfordítások a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

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 mérlegfordulókor nem voltak.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Adott óvadék	0	427,608
Összes követelés	0	427,608

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat	0	3,989
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	3,989

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	331	330
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Kötelezettségek értékpapír adásvételből	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	519,972	123,119
Összes rövid lejáratú kötelezettség	520,303	123,449

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenleg	0	0
Befektetési jegy forgalmazási számlí	519,972	123,119
Értékpapír ügylet	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	519,972	123,119

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2018 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	171,287,263	1,684,929	0	172,972,192
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-152,776,150	0	7,890,814	-160,666,964
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	26,991,663	0	39,360,354	-12,368,691
Értékelési különbözet tartaléka	1,789,267	0	2,143,607	-354,340
Előző év (évek) eredménye	68,629,704	4,885,757	0	73,515,461
Üzleti év eredménye	4,885,757	756,829	4,885,757	756,829
SAJÁT TŐKE	120,807,504	7,327,515	54,280,532	73,854,487

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	1,308	1,289
Felügyeleti díj	7,792	4,895
Alapkezelői díj	36,083	43,566
Forgalmazási jutalék	35,040	122
Letétkezelői díj	4,018	2,554
Különadó	15,585	9,789
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	99,826	62,215

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	2,042,430	1,179,794
Kapott kamat	4,522,754	3,267,789
Kapott osztalék	2,373	26
Határidős ügyletek bevételei	2,655,392	1,517,569
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	78,366	462,772
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	9,301,315	6,427,950

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	1,346,296	1,620,411
Fizetett, fizetendő kamat	15	0
Határidős ügyletek ráfordításai	1,829,047	3,197,205
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	141,920	56,222
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	3,317,278	4,873,838

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	472,434	673,255
Letétkezelői díj	52,794	38,826
Felügyeleti díj	33,671	24,639
Könyvvizsgálói díj	19	2,578
Bankköltség, forgalmi jutalék	304	3,083
Forgalmazási díj	464,147	1,341
Egyéb költség	3,607	325
Könyvelési díj	3,960	3,960
Működési költség összesen	1,030,936	748,007

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2018 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A240626B15 HUF	1,332,960,000	1,412,268	- 6,429	1,405,839
A200722P14 HUF	2,534,510,838	2,686,551	- 20,157	2,706,708
A241024C18 HUF	279,630,000	271,038	- 12,896	283,934
A311022A15 HUF	260,000,000	262,198	- 9,611	252,587
A230726B18 HUF	50,000,000	48,800	- 14	48,814
A221026B17 HUF	1,155,000,000	1,171,744	- 8,409	1,163,335
A250624B14 HUF	756,090,000	935,508	- 25,978	909,530
A201112A04 HUF	79,650,000	90,380	- 247	90,627
A210623A15 HUF	70,100,000	69,224	- 102	69,326
A261222D17 HUF	576,260,000	579,385	- 11,149	568,236
A190828D16 HUF	910,060,000	908,648	- 1,191	909,839
A200923C17 HUF	2,946,890,000	2,951,164	- 25,602	2,976,766
A231124A07 HUF	956,560,000	1,190,098	- 37,025	1,153,073
A210421C18 HUF	5,043,210,000	4,907,851	- 79,339	4,987,190
A200520O14 HUF	6,193,561,225	6,487,947	- 146,326	6,634,273
A190203J14 HUF	640,000,000	662,960	- 18,542	681,502
A211027B16 HUF	2,260,390,000	2,336,726	- 17,866	2,354,592
A200624B14 HUF	999,710,000	1,066,759	- 6,049	1,060,710
A281022A11 HUF	628,760,000	867,361	- 36,366	830,995
A271027A16 HUF	522,630,000	526,511	- 1,248	525,263
A220624A11 HUF	1,518,080,000	1,842,844	- 4,428	1,847,272
A190520B13 HUF	65,000,000	64,850	- 215	65,065
REPHUN 6.25 01/20 USD	1,000,000	317,561	- 20,831	296,730
		31,658,376	163,830	31,822,206
Jelzáloglevél				
FHB FJ22NF01 HUF	350,000,000	361,102	- 345	360,757
FHB FJ20NV04 HUF	500,000,000	497,500	- 819	496,681
FHB FJ20NV03 HUF	500,000,000	497,500	- 505	498,005
FHB FJ20NV02 HUF	753,580,000	753,580	- 1,092	754,672
FHB FJ19NF01 EUR	1,876,600	577,591	- 32,296	609,887
ERSHUN 2 10/30/19 HUF	160,420,000	160,887	- 2,345	163,232
FHB FJ23NF01 HUF	442,660,000	419,668	- 18,531	438,199
ERSHUN 1.5 11/24/23 HUF	1,380,000,000	1,307,510	- 55,953	1,363,463
UCJB 7.25 09/13/19 Corp. HUF	1,150,000,000	1,329,087	- 90,204	1,238,883
FHBHU 8.15 04/10/20 HUF	900,000,000	1,078,963	- 45,240	1,033,723
FHB FJ23NF02 HUF	15,270,000	14,917	- 117	15,034
FHB FJ21NV01 HUF	100,000,000	99,969	- 338	100,307
		7,098,274	25,431	7,072,843
Vállalati kötvény				
OTPHB Var 11/49 EUR	4,331,000	1,337,823	- 51,265	1,286,558
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	5,125,000	1,503,328	- 4,684	1,508,012
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	24,155,000	6,755,277	- 274,395	7,029,672
Magyar Float 06/24/20 Corp HUF	500,000,000	504,200	- 2,660	501,540
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	23,069,000	7,209,918	- 382,004	6,827,914
MAGYAR 1.7 10/27/21 Corp HUF	685,000,000	676,855	- 17,309	694,164
NITROG 7 05/14/25 EUR	5,000,000	1,572,393	- 78,969	1,493,424
MAGYAR 1 06/24/19 HUF	2,715,000,000	2,743,215	- 4,736	2,738,479
MAGYAR 0.01 3/27/19 EUR	1,000,000	306,297	- 14,499	320,796
MAGYAR 0.01 07/17/19 EUR	5,000,000	1,564,169	- 42,661	1,606,830
MAEXIM 4 01/30/20 USD	13,618,000	3,990,848	- 91,171	3,899,677
MAEXIM 0.05 10/21/19 Corp. EUR	5,100,000	1,573,858	- 69,193	1,643,051
		29,738,181	188,064	29,550,117
Értékpapír összesen		68,494,831	- 49,665	68,445,166

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2018. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2018.12.28	Szerződés szerinti érték (eFt)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	5,000,000 EUR	316.0500	2018.05.14	2019.05.08	310.0208	1,580,250	1,550,104	-30,146
EUR/HUF	10,000,000 EUR	323.1000	2018.05.29	2019.11.27	322.6806	3,231,000	3,226,806	-4,194
EUR/HUF	4,700,000 EUR	327.2100	2018.07.05	2019.07.03	331.9360	1,537,887	1,560,099	22,212
EUR/HUF	10,200,000 EUR	324.9200	2018.10.02	2019.07.03	327.3592	3,314,184	3,339,064	24,880
EUR/HUF	1,000,000 EUR	327.2500	2018.10.12	2019.10.09	331.2586	327,250	331,259	4,009
EUR/HUF	5,000,000 EUR	324.8635	2018.10.15	2019.07.17	327.1736	1,624,318	1,635,868	11,550
EUR/HUF	5,000,000 EUR	323.2980	2018.10.16	2019.07.17	324.0450	1,616,490	1,620,225	3,735
EUR/HUF	6,000,000 EUR	322.7980	2018.11.07	2019.08.07	322.9370	1,936,788	1,937,622	834
EUR/HUF	3,000,000 EUR	323.8000	2018.11.22	2019.11.22	324.1075	971,400	972,322	922
USD/HUF	31,005,000 USD	274.3000	2018.08.06	2019.02.06	268.3970	8,504,672	8,321,650	-183,022
USD/HUF	3,000,000 USD	271.2900	2018.09.24	2019.02.06	262.3773	813,870	787,132	-26,738
USD/HUF	21,600,000 USD	271.3845	2018.09.24	2019.02.06	262.5663	5,861,905	5,671,432	-190,473
USD/HUF	15,000,000 USD	278.3282	2018.10.29	2019.07.31	279.9880	4,174,923	4,199,820	24,897
USD/HUF	12,500,000 USD	279.4325	2018.11.05	2019.05.08	280.6037	3,492,906	3,507,546	14,640
USD/HUF	4,000,000 USD	279.7823	2018.11.14	2019.08.14	283.1676	1,119,129	1,132,672	13,543
USD/HUF	3,000,000 USD	279.8456	2018.11.29	2019.05.08	281.4297	839,537	844,289	4,752
USD/HUF	4,000,000 USD	284.9077	2018.12.14	2019.03.20	290.5497	1,139,631	1,162,199	22,568
USD/HUF	3,500,000 USD	285.3930	2018.12.14	2019.03.20	291.5202	998,876	1,020,322	21,446
Deviza határidős vétel								
EUR/HUF	7,000,000 EUR	325.3166	2018.10.08	2019.01.10	321.5683	2,277,216	2,250,978	-26,238
EUR/HUF	580,000 EUR	323.5148	2018.10.19	2019.01.25	321.6347	187,639	186,548	-1,091
USD/HUF	3,000,000 USD	281.0379	2018.10.08	2019.01.10	280.7215	843,114	842,165	-949
USD/HUF	3,000,000 USD	278.5504	2018.10.12	2019.01.16	280.6001	835,651	841,800	6,149
USD/HUF	3,000,000 USD	280.6794	2018.10.19	2019.01.25	280.4301	842,038	841,290	-748
USD/HUF	990,000 USD	277.8800	2018.10.19	2019.01.25	280.4299	275,101	277,626	2,525
USD/HUF	5,000,000 USD	278.6284	2018.11.07	2019.01.16	280.6001	1,393,142	1,403,000	9,858
USD/HUF	6,000,000 USD	281.2307	2018.11.21	2019.01.10	280.7215	1,687,384	1,684,329	-3,055
USD/HUF	3,000,000 USD	285.2116	2018.11.27	2019.01.16	280.6004	855,635	841,801	-13,834
USD/HUF	3,140,000 USD	282.9240	2018.11.29	2019.01.09	280.7399	888,381	881,523	-6,858
USD/HUF	3,000,000 USD	282.8542	2018.12.03	2019.01.16	280.6003	848,563	841,801	-6,762
USD/HUF	4,000,000 USD	283.3055	2018.12.04	2019.01.16	280.6003	1,133,222	1,122,401	-10,821
USD/HUF	3,000,000 USD	282.5614	2018.12.10	2019.01.09	280.7399	847,684	842,220	-5,464
USD/HUF	800,000 USD	280.7800	2018.12.10	2019.04.12	278.7929	224,624	223,034	-1,590
Összesen forward ügyletek:	193,015,000							-323,463
ÖSSZESEN :								-323,463

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	2,655,391	1,829,047	1,517,569	3,197,205
ÖSSZESEN :	2,655,391	1,829,047	1,517,569	3,197,205

323,463.00

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Állampapír Befektetési Alap, 1111-13
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2018.12.31
Saját tőke (eFt):	73,854,486
Egy jegyre jutó NEÉ:	6.0012
Induló tőke (ezer db):	12,306,659

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			123,449	66%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési költség miatt			330	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			123,119	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			62,215	34%
	Kötelezettségek összesen:			185,664	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1,307,221	2%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			427,608	1%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	4,179,630	6%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			4,179,630	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	68,445,166	92%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			31,822,206	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	29,779,052,063	31,525,476	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			296,730	
	Kötvények:				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: Vállalati kötvények (összes):	USD	1,000,000	296,730	
		HUF	3,900,000,000	29,550,117	
		EUR	25,556,000	3,934,183	
		USD	60,842,000	7,858,671	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
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):			7,072,843	
	Jelzáloglevelek	HUF	6,251,930,000	6,462,956	
		EUR	1,876,600	609,887	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/4.7.	Repo (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-323,463	0%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			3,989	0%
	Eszközök összesen:			74,040,151	100%

Az alaplán kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővésére tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok,

Budapest Állampapír Alap 2018. évi hozama:

„A” sorozat: -1.04%
 „I” sorozat: -0.74%
 „U” sorozat: -1.04%

Budapest Állampapír Alap

2018 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	2,394,289	-2,578,035
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	4,883,035	752,815
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-1,789,267	351,408
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	0
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-5,447,704	-2,461,856
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	2,455,812	-427,608
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	519,995	-396,854
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	-3,989
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-16,849	-37,611
14.	Értékelési különbözet	1,789,267	-354,340
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	26,552,942	39,579,286
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
16.	Ingatlanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-110,116,875	-53,136,662
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	136,667,095	92,711,934
20.	Kapott hozamok +	2,722	4,014
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-25,352,874	-45,566,239
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	8,877,755	1,684,929
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-8,672,317	-7,890,814
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-25,558,312	-39,360,354
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	3,594,357	-8,564,988

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	Budapest Government Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Állampapír Alap
Rövid név angolul	Budapest Government Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1996. február 2. (ÁÉTF engedély szám: 110.004-5/1992)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702691
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712922
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715446

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	
„A” sorozat	0,82%
„U” sorozat	0,82%
„I” sorozat	0,52%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni.

Az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe fekteti be. A mindenkor kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix, illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték kevésbé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap befektetésének fő fókusza Magyarország, melyet más diverzifikált kitétségekkel is kiegészíthet. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referencia indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 1 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

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	106,448,201,130	68,446,451,395
Banki egyenlegek	14,026,701,060	5,490,822,570
Egyéb eszközök	479,473,737	-18,974,398
Összes eszköz	120,954,375,927	73,918,299,567
Kötelezettségek	-94,884,541	-57,925,239
Nettó eszközérték	120,859,491,386	73,860,374,328

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	2,838,261,060	2.35%	1,307,220,918	1.77%
Betét	11,188,440,000	9.25%	4,183,601,652	5.66%
Államkötvény	59,994,382,522	49.60%	31,822,228,815	43.05%
Jelzáloglevél	6,908,187,457	5.71%	7,072,844,054	9.57%
Vállalati kötvény	39,545,631,151	32.69%	29,551,378,526	39.98%
Derivatív ügyletek	999,445,889	0.83%	-323,463,202	-0.44%
Forgalmazási számla egyenlege	-519,972,152	-0.43%	-123,119,496	-0.17%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.00%	427,608,300	0.58%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	120,954,375,927	100.00%	73,918,299,567	100.00%
Díjak	-94,884,541		-57,925,239	
Nettó eszközérték:	120,859,491,386		73,860,374,328	

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	3,327,451	0.0	445,345,344	0.6
MAGYAR FORINT	HUF	1,925,329,423	1.6	858,752,338	1.2
USA DOLLÁR	USD	909,604,186	0.8	3,123,236	0.0
Összesen	HUF	2,838,261,060		1,307,220,918	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	11,188,440,000	9.3%	4,183,601,652	5.7%
Összesen	HUF	11,188,440,000		4,183,601,652	

Átruházható értékpapírok

Nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	%
Államkötvény	A190203J14	HU0000402862	684,574,080	0.57%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	1,187,769,924	0.98%
Államkötvény	A190624A08	HU0000402433	63,419,917	0.05%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	1,209,486,432	1.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	6,635,103,302	5.49%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	1,387,536,400	1.15%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,703,420,778	2.24%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	4,547,543,606	3.76%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	3,568,602,310	2.95%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	13,028,407,376	10.77%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	4,376,341,823	3.62%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	3,238,032,829	2.68%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	759,687,915	0.63%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	3,318,380,292	2.74%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	5,089,327,288	4.21%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	2,300,607,105	1.90%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	2,449,225,360	2.02%

Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,522,129,271	1.26%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	244,685,399	0.20%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	1,395,527,436	1.15%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	284,573,677	0.24%
Jelzáloglevél	ERSHUN 2 10/30/19	HU0000652912	166,050,421	0.14%
Jelzáloglevél	FHB FJ19NF01	HU0000652904	596,905,806	0.49%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV02	HU0000652953	762,530,270	0.63%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV03	HU0000653027	500,510,000	0.41%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV04	HU0000653035	502,419,500	0.42%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NF01	HU0000652813	1,111,414,560	0.92%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	101,464,300	0.08%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	749,452,900	0.62%
Jelzáloglevél	FHBHU 8.15 04/10/20	HU0000652763	1,106,959,500	0.92%
Jelzáloglevél	UCJB 7.25 09/13/19 Corp.	HU0000652805	1,310,480,200	1.08%
Vállalati kötvény	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	865,662,190	0.72%
Vállalati kötvény	DK2018 2.5	HU0000356449	504,053,103	0.42%
Vállalati kötvény	MAEXIM 0.05 10/21/19 Corp.	HU0000357777	1,592,719,561	1.32%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	6,026,121,355	4.98%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	4,902,031,874	4.05%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 3/27/19	HU0000357611	310,896,601	0.26%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1 06/24/19	HU0000357272	2,442,542,400	2.02%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.875 04/16/18	HU0000356662	2,444,128,800	2.02%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	10,300,372,403	8.52%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	7,322,506,060	6.05%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,520,125,714	1.26%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,314,471,090	1.09%

Záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	A190203J14	HU0000402862	681,502,080	0.92%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	65,065,715	0.09%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	909,839,765	1.23%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	6,634,273,364	8.98%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	1,060,709,305	1.43%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,706,708,039	3.66%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	2,976,765,571	4.03%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	90,627,682	0.12%
Államkötvény	A210421C18	HU0000403464	4,987,190,023	6.75%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	69,326,657	0.09%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	2,354,591,753	3.19%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	1,847,272,612	2.50%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	1,163,334,480	1.57%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	48,814,000	0.07%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	1,153,072,817	1.56%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	1,405,838,255	1.90%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	283,934,065	0.38%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	909,530,905	1.23%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	568,236,156	0.77%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	525,263,010	0.71%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	830,994,366	1.12%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	252,587,400	0.34%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	296,750,795	0.40%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 11/24/23	HU0000653159	1,363,463,460	1.84%
Jelzáloglevél	ERSHUN 2 10/30/19	HU0000652912	163,231,842	0.22%
Jelzáloglevél	FHB FJ19NF01	HU0000652904	609,887,140	0.83%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV02	HU0000652953	754,671,937	1.02%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV03	HU0000653027	498,005,500	0.67%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV04	HU0000653035	496,680,500	0.67%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	100,306,400	0.14%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	360,756,550	0.49%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF01	HU0000653076	438,199,758	0.59%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF02	HU0000653134	15,034,567	0.02%

Jelzáloglevél	FHBHU 8.15 04/10/20	HU0000652763	1,033,722,900	1.40%
Jelzáloglevél	UCJB 7.25 09/13/19 Corp.	HU0000652805	1,238,883,500	1.68%
Vállalati kötvény	MAEXIM 0.05 10/21/19 Corp.	HU0000357777	1,643,050,909	2.22%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	3,899,953,440	5.28%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 07/17/19	HU0000358056	1,606,829,818	2.17%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 3/27/19	HU0000357611	320,794,962	0.43%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1 06/24/19	HU0000357272	2,738,479,320	3.70%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.7 10/27/21 Corp	HU0000358478	694,163,930	0.94%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	6,828,399,683	9.24%
Vállalati kötvény	Magyar Float 06/24/20 Corp	HU0000356514	501,540,000	0.68%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	7,030,173,045	9.51%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	1,493,423,595	2.02%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,508,012,152	2.04%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,286,557,672	1.74%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-804,236	2018.01.10
EUR/HUF	-11,545,861	2018.02.21
EUR/HUF	-9,043,568	2018.07.05
EUR/HUF	-4,432,702	2018.09.12
EUR/HUF	7,421,291	2018.04.04
EUR/HUF	19,203,462	2018.01.17
EUR/HUF	36,229,301	2018.06.13
EUR/HUF	1,182,799	2018.01.31
USD/HUF	156,961,667	2018.01.10
USD/HUF	87,431,913	2018.02.07
USD/HUF	300,502,459	2018.02.12
USD/HUF	337,954,189	2018.02.12
USD/HUF	78,385,177	2018.03.28

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-26,238,124	2019.01.10
USD/HUF	-949,070	2019.01.10
USD/HUF	6,149,003	2019.01.16
USD/HUF	2,524,373	2019.01.25
EUR/HUF	-1,090,436	2019.01.25
USD/HUF	-747,996	2019.01.25
USD/HUF	9,858,357	2019.01.16
USD/HUF	-3,054,923	2019.01.10
USD/HUF	-13,833,647	2019.01.16
USD/HUF	-6,858,085	2019.01.09
USD/HUF	-6,761,783	2019.01.16
USD/HUF	-10,820,825	2019.01.16
USD/HUF	-5,464,525	2019.01.09
USD/HUF	-1,589,663	2019.04.12
EUR/HUF	-30,145,816	2019.05.08
EUR/HUF	-4,194,190	2019.11.27
EUR/HUF	22,212,389	2019.07.03
EUR/HUF	24,880,325	2019.07.03
EUR/HUF	4,008,627	2019.10.09
EUR/HUF	11,550,703	2019.07.17
EUR/HUF	3,734,985	2019.07.17
EUR/HUF	834,245	2019.08.07
EUR/HUF	922,373	2019.11.22
USD/HUF	-183,021,681	2019.02.06
USD/HUF	-26,738,016	2019.02.06
USD/HUF	-190,472,722	2019.02.06
USD/HUF	24,896,627	2019.07.31
USD/HUF	14,639,585	2019.05.08
USD/HUF	13,541,376	2019.08.14
USD/HUF	4,752,214	2019.05.08
USD/HUF	21,445,080	2019.03.20
USD/HUF	22,568,038	2019.03.20

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-519,972,152	-0.4%	-123,119,496	-0.2%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Nem volt ilyen állomány.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	231,487,200
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	196,121,100

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Állampapír Alap A sorozat	13,935,054,825	8,476,580,712
Budapest Állampapír Alap U sorozat	609,637	566,906
Budapest Állampapír Alap I sorozat	4,576,879,366	3,829,511,300

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Állampapír Alap A sorozat	8.3257	8.2392
Budapest Állampapír Alap U sorozat	8.3253	8.2389
Budapest Állampapír Alap I sorozat	1.0565	1.0487

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	66,902,569,977	-41.9%	38,895,072,869	52.6%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	39,545,631,151	-25.3%	29,551,378,526	40.0%
Összesen	106,448,201,128	-35.7%	68,446,451,395	92.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	106,448,201,128	-35.7%	68,446,451,395	92.6%

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 állampapír piaci összefoglaló

Nagymértékben változott a globális gazdaság képe a 2018-as év folyamán, az év első felében még a dübörgő gazdaságok és emelkedő infláció körében emelkedő hozamokkal szembesültünk, majd jött a kijózanodás, a vártnál lassabb ütemben növekedett a gazdaság és az inflációs nyomás sem jelentett akkora kihívást, mint azt korábban várta a piac. Ennek megfelelően az év elején emelkedő fejlett piaci hozamokkal szembesültünk, a FED kamatemelési ciklusával karöltve. Az ECB eközben befejezte eszközvásárlási programját, ami szintén hozamemelkedés irányába hatott, azonban a kommunikációs szinten folyamatosan lebegtetett szigorítás, kamatemelés már nem tudott bekövetkezni a gazdaság lassuló növekedése és az alacsonyabb szinten ragadt inflációs mutatók miatt. Az erősödő dollár, csökkenő nyersanyagárak, a kereskedelmi háború erősítette a feltörekvő piacokra nehezedő nyomást, ezért a feltörekvő piaci hozamszintek nagyobb mértékben emelkedtek, komoly esést elszenvedve. Mindezek eredőjeként az év során kibontakozott gyengülést az év végére komoly hozamcsökkenés követte globálisan.

A hazai állampapírpiac tekintetében a január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiaváltásának következtében („a hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett) itthon is komoly hozamemelkedés bontakozott ki. A tíz éves kötvényhozamok a januárban elért történelmi mélypontról, 1,9%-ról az év második felére 4% közelébe emelkedtek, hogy az év végére a globális hangulatváltást követően 3%-ig csökkenjenek. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után nyárra 0,28%-os szintig emelkedtek, majd év végén 10-15 bázispontos sávban stabilizálódtak.

A hazai állampapírpiacra továbbra is fennáll az az anomália, hogy a globálisan megemelkedett hozamszintek, a kiugróan magas hazai gazdasági növekedés és a növekvő infláció mértékéhez igazodott hosszabb hozamszintek mellett a rövid kamatok továbbra is historikusan alacsony szinten tartózkodnak. Ennek feloldására az MNB év végén kilátásba helyezte az extrém laza monetáris politikájának megváltoztatását, de épp akkor, amikor a globális monetáris politika ismét az enyhítés irányába mozdul el, így kihívás lesz a részére a normalizáció.

Az alap befektetései 2018-ban

Az alap egy stabil, viszonylag kevésbé ingadozó, de a betéti kamatokot meghaladó hozam elérésére törekszik. Azt a célt tűzte ki magának, hogy úgy legyen képes versenyképes hozamot produkálni, hogy közben egy nagyobb piaci korrekciót is viszonylag kis veszteséggel képes legyen átvészelni. A stabilabb hozam elérése érdekében az alacsony forint kamatok közepette hosszabb lejáratú forint és devizában denominált betétek kerültek a portfólióba, a deviza kockázatát semlegesítő fedezeti ügylettel párosítva, míg a DKJ állomány csökkent. A magasabb hozam elérése érdekében a portfólió magyar államkötvényeken kívül jelzálogleveleket és vállalati kötvényeket is tartalmaz. Ez utóbbiak közül is nagyobb mértékben tart devizában denominált, elsősorban banki, illetve kvázi állami garanciával rendelkező kötvényt a portfólióban. Illetve a devizában kibocsátott magyar államkötvények fedezettel korrigált hozama és a forintban kibocsátottak közötti hozamkülönbséget kihasználva a devizás kibocsátások aránya csökkent a forintban kibocsátottak javára.

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 befektetésien 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

	A Sorozat	I Sorozat	U Sorozat
Nyitó állomány (db)	13,935,054,825	4,576,879,366	609,637
Vétel (db)	1,330,146,407	354,783,243	0
Visszaváltás (db)	6,788,620,520	1,102,151,309	42,731
Záró állomány (db)	8,476,580,712	3,829,511,300	566,906

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2018.01.31	120,384,831,836	8.299300	1.053600	8.298900
2018.02.28	117,651,375,261	8.274100	1.050800	8.273700
2018.03.29	115,174,066,127	8.287700	1.052700	8.287300
2018.04.27	112,748,952,159	8.278900	1.051600	8.278500
2018.05.31	107,082,674,183	8.226600	1.045200	8.226200
2018.06.29	97,507,324,645	8.157900	1.036800	8.157600
2018.07.31	89,550,971,192	8.186700	1.040600	8.186400
2018.08.31	86,386,739,455	8.196300	1.042100	8.196000
2018.09.28	82,696,398,548	8.183800	1.040700	8.183500
2018.10.31	80,084,913,814	8.183400	1.041000	8.183100
2018.11.30	77,071,633,891	8.222400	1.046300	8.222100
2018.12.28	73,860,374,328	8.239200	1.048700	8.238900

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	7.765500	5.71%			7.765500	5.71%
2015.12.31	7.929600	2.11%	0.999200	-0.08%	7.929500	2.11%
2016.12.30	8.187900	3.26%	1.036100	3.69%	8.187700	3.26%
2017.12.29	8.325700	1.68%	1.056500	1.97%	8.325300	1.68%
2018.12.28	8.239200	-1.04%	1.048700	-0.74%	8.238900	-1.04%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
2018.01.02	2018.02.07	USD	HUF	5,000,000.00	1,285,250,000
2018.01.02	2018.02.07	USD	HUF	5,000,000.00	1,289,250,000
2018.01.05	2018.02.07	USD	HUF	5,000,000.00	1,279,970,500
2018.01.12	2018.01.24	HUF	USD	3,815,298,000.00	15,000,000
2018.01.12	2018.01.24	HUF	USD	1,273,756,000.00	5,000,000
2018.01.15	2018.07.18	HUF	EUR	4,228,089,016.50	13,665,000
2018.01.15	2018.01.17	EUR	HUF	13,665,000.00	4,223,695,719

2018.01.16	2018.01.24	USD	HUF	5,000,000.00	1,266,291,500
2018.01.22	2018.02.26	HUF	USD	4,155,675,150.00	16,500,000
2018.01.22	2018.01.24	USD	HUF	15,000,000.00	3,785,100,000
2018.01.29	2018.01.31	EUR	HUF	7,000,000.00	2,165,240,000
2018.01.29	2018.08.01	HUF	EUR	2,168,170,200.00	7,000,000
2018.01.30	2018.02.14	USD	HUF	5,000,000.00	1,256,518,500
2018.01.30	2018.02.07	HUF	USD	1,444,921,520.00	5,800,000
2018.02.02	2018.02.07	USD	HUF	1,000,000.00	247,737,400
2018.02.05	2018.02.12	USD	HUF	200,000.00	49,660,900
2018.02.05	2018.02.12	USD	HUF	350,000.00	86,957,500
2018.02.05	2018.02.07	HUF	USD	86,975,000.00	350,000
2018.02.05	2018.02.07	HUF	USD	49,672,000.00	200,000
2018.02.06	2018.02.12	HUF	USD	2,493,176,000.00	10,000,000
2018.02.06	2018.02.12	USD	HUF	15,000,000.00	3,778,615,500
2018.02.08	2018.02.12	USD	HUF	5,000,000.00	1,270,480,000
2018.02.09	2018.02.28	EUR	HUF	10,000,000.00	3,124,002,000
2018.02.09	2018.02.12	USD	HUF	10,000,000.00	2,544,542,000
2018.02.09	2018.02.12	USD	HUF	10,000,000.00	2,544,742,000
2018.02.09	2018.08.08	HUF	USD	2,516,620,000.00	10,000,000
2018.02.09	2018.08.08	HUF	USD	2,516,419,000.00	10,000,000
2018.02.09	2018.08.08	HUF	USD	2,516,619,000.00	10,000,000
2018.02.09	2018.02.12	USD	HUF	29,505,000.00	7,509,022,500
2018.02.09	2018.02.12	USD	HUF	10,000,000.00	2,544,743,000
2018.02.09	2018.08.08	HUF	USD	7,425,818,400.00	29,505,000
2018.02.13	2018.02.14	HUF	USD	1,263,370,000.00	5,000,000
2018.02.14	2018.02.28	USD	HUF	5,000,000.00	1,273,295,500
2018.02.15	2018.02.26	USD	HUF	5,000,000.00	1,248,202,000
2018.02.20	2018.02.21	EUR	HUF	5,615,000.00	1,751,880,000
2018.02.20	2018.02.28	HUF	EUR	1,751,880,000.00	5,615,000
2018.02.23	2018.03.28	HUF	USD	1,651,169,650.00	6,500,000
2018.02.23	2018.02.26	USD	HUF	6,500,000.00	1,654,139,500
2018.02.23	2018.02.26	USD	HUF	5,000,000.00	1,272,414,500
2018.02.23	2018.02.28	HUF	USD	1,272,185,500.00	5,000,000
2018.02.27	2018.02.28	HUF	EUR	1,375,850,819.44	4,385,625
2018.02.27	2018.03.28	EUR	HUF	2,000,000.00	627,704,000
2018.02.27	2018.02.28	HUF	USD	767,499,600.00	3,000,000
2018.02.28	2018.02.28	USD	HUF	3,000,000.00	773,208,600
2018.02.28	2018.05.09	HUF	USD	1,023,809,600.00	4,000,000
2018.03.02	2018.03.28	HUF	EUR	1,254,410,400.00	4,000,000
2018.03.02	2018.03.28	HUF	USD	1,271,422,000.00	5,000,000
2018.03.02	2018.03.28	HUF	USD	1,273,890,500.00	5,000,000
2018.03.06	2018.03.13	HUF	EUR	871,451,299.20	2,784,000
2018.03.06	2018.03.28	HUF	EUR	437,882,900.00	1,400,000

2018.03.06	2018.03.28	HUF	USD	201,764,560.00	800,000
2018.03.26	2018.06.27	HUF	USD	6,840,275,514.40	27,382,000
2018.03.26	2018.09.26	HUF	EUR	911,951,040.00	2,912,000
2018.03.26	2018.03.28	EUR	HUF	2,912,000.00	910,658,112
2018.03.26	2018.09.26	HUF	EUR	1,565,650,000.00	5,000,000
2018.03.26	2018.03.28	USD	HUF	27,382,000.00	6,882,985,958
2018.03.28	2018.04.18	HUF	USD	377,700,000.00	1,500,000
2018.03.29	2018.04.04	EUR	HUF	13,350,000.00	4,169,205,000
2018.03.29	2018.10.03	HUF	EUR	4,175,212,500.00	13,350,000
2018.04.05	2018.04.25	HUF	EUR	3,111,381,000.00	10,000,000
2018.04.05	2018.04.11	EUR	HUF	5,000,000.00	1,556,827,000
2018.04.05	2018.04.18	EUR	HUF	5,000,000.00	1,556,756,500
2018.04.05	2018.04.18	EUR	HUF	10,000,000.00	3,111,549,000
2018.04.10	2018.04.25	EUR	HUF	5,000,000.00	1,557,277,500
2018.04.10	2018.04.11	HUF	EUR	1,556,893,000.00	5,000,000
2018.04.16	2018.04.25	EUR	HUF	10,000,000.00	3,102,422,000
2018.04.16	2018.05.16	HUF	USD	375,405,000.00	1,500,000
2018.04.16	2018.04.18	HUF	EUR	4,652,940,000.00	15,000,000
2018.04.16	2018.04.18	USD	HUF	1,500,000.00	376,095,000
2018.04.23	2018.06.13	EUR	HUF	5,000,000.00	1,557,790,000
2018.04.23	2018.04.25	HUF	EUR	1,556,670,000.00	5,000,000
2018.04.25	2018.06.13	HUF	EUR	87,752,000.00	280,000
2018.04.27	2018.06.13	HUF	EUR	193,923,600.00	620,000
2018.05.02	2018.08.08	HUF	EUR	786,126,500.00	2,500,000
2018.05.03	2018.06.13	USD	EUR	2,404,752.60	2,000,000
2018.05.07	2018.06.13	HUF	EUR	178,911,600.00	570,000
2018.05.08	2018.05.09	USD	HUF	842,000.00	222,956,043
2018.05.08	2018.06.27	USD	HUF	5,000,000.00	1,323,834,500
2018.05.10	2018.06.13	HUF	EUR	314,670,000.00	1,000,000
2018.05.10	2018.06.27	USD	HUF	2,000,000.00	525,993,200
2018.05.14	2018.06.13	USD	EUR	2,401,989.60	2,000,000
2018.05.14	2019.05.08	HUF	EUR	1,580,250,000.00	5,000,000
2018.05.15	2018.08.08	HUF	USD	397,035,000.00	1,500,000
2018.05.22	2018.06.13	EUR	HUF	3,000,000.00	950,075,700
2018.05.25	2018.06.13	HUF	EUR	108,653,800.00	340,000
2018.05.28	2018.06.13	HUF	EUR	959,437,500.00	3,010,000
2018.05.29	2019.11.27	HUF	EUR	3,231,000,000.00	10,000,000
2018.05.30	2018.06.13	EUR	HUF	16,000,000.00	5,111,520,000
2018.05.31	2018.06.13	HUF	EUR	414,869,000.00	1,300,000
2018.05.31	2018.06.13	HUF	EUR	574,315,200.00	1,800,000
2018.05.31	2018.06.13	HUF	USD	818,230,800.00	3,000,000
2018.06.04	2018.06.27	HUF	USD	1,083,654,800.00	4,000,000
2018.06.05	2018.06.27	HUF	USD	1,087,010,400.00	4,000,000

2018.06.06	2018.06.13	EUR	USD	4,000,000.00	4,706,839
2018.06.11	2018.06.13	HUF	EUR	1,285,240,000.00	4,000,000
2018.06.12	2018.06.27	HUF	USD	480,927,054.00	1,770,000
2018.06.12	2018.06.13	USD	HUF	1,770,000.00	481,343,004
2018.06.12	2018.07.18	EUR	HUF	1,029,500.00	329,625,310
2018.06.12	2018.06.13	HUF	EUR	329,491,475.00	1,029,500
2018.06.13	2018.07.18	EUR	HUF	20,000,000.00	6,406,800,000
2018.06.14	2018.06.27	HUF	USD	1,093,794,400.00	4,000,000
2018.06.15	2018.06.27	USD	HUF	8,000,000.00	2,242,233,600
2018.06.19	2018.06.27	EUR	HUF	5,000,000.00	1,624,447,000
2018.06.19	2018.06.27	USD	HUF	5,000,000.00	1,401,858,500
2018.06.19	2018.06.27	USD	HUF	5,000,000.00	1,403,678,500
2018.06.22	2018.06.27	HUF	EUR	1,620,918,500.00	5,000,000
2018.06.22	2018.06.27	HUF	USD	1,387,081,500.00	5,000,000
2018.06.25	2018.09.26	HUF	USD	6,657,628,800.00	24,000,000
2018.06.25	2018.07.18	HUF	EUR	243,622,500.00	750,000
2018.06.25	2018.07.18	HUF	EUR	1,630,006,500.00	5,000,000
2018.06.25	2018.06.27	USD	HUF	19,500,000.00	5,437,282,500
2018.06.28	2018.07.18	EUR	HUF	5,000,000.00	1,643,310,000
2018.06.28	2018.07.18	USD	HUF	5,000,000.00	1,420,237,000
2018.06.28	2018.07.18	EUR	HUF	5,000,000.00	1,642,771,000
2018.06.28	2018.07.18	USD	HUF	5,000,000.00	1,422,009,500
2018.06.29	2018.07.18	USD	HUF	3,000,000.00	845,642,700
2018.07.03	2018.07.18	USD	HUF	2,000,000.00	562,597,200
2018.07.03	2018.07.18	EUR	HUF	2,000,000.00	655,231,600
2018.07.05	2018.07.11	HUF	USD	2,762,608,000.00	10,000,000
2018.07.05	2018.07.11	HUF	EUR	3,238,952,000.00	10,000,000
2018.07.05	2018.07.05	EUR	HUF	4,700,000.00	1,523,270,000
2018.07.05	2019.07.03	HUF	EUR	1,537,887,000.00	4,700,000
2018.07.06	2018.07.18	EUR	HUF	3,000,000.00	973,623,000
2018.07.09	2018.07.11	USD	HUF	3,000,000.00	826,704,000
2018.07.10	2018.07.11	EUR	HUF	6,400,000.00	2,077,484,800
2018.07.10	2018.07.18	HUF	USD	828,478,200.00	3,000,000
2018.07.10	2018.07.11	USD	HUF	5,000,000.00	1,381,556,000
2018.07.10	2018.07.18	HUF	EUR	779,019,840.00	2,400,000
2018.07.16	2018.08.08	USD	HUF	12,000,000.00	3,293,830,800
2018.07.16	2018.08.01	EUR	HUF	14,250,000.00	4,590,780,000
2018.07.16	2018.07.18	HUF	EUR	4,589,925,000.00	14,250,000
2018.07.16	2018.07.18	HUF	USD	3,297,708,000.00	12,000,000
2018.07.17	2018.08.08	USD	HUF	2,500,000.00	687,690,000
2018.07.19	2018.08.08	HUF	USD	840,257,100.00	3,000,000
2018.07.30	2018.08.01	HUF	EUR	2,414,062,500.00	7,500,000
2018.07.30	2018.08.08	EUR	HUF	7,500,000.00	2,414,298,750

2018.07.31	2018.08.08	USD	HUF	5,000,000.00	1,370,302,000
2018.08.06	2019.02.06	HUF	USD	8,504,671,500.00	31,005,000
2018.08.06	2018.08.08	USD	HUF	12,500,000.00	3,470,387,500
2018.08.06	2018.11.07	HUF	USD	3,450,351,250.00	12,500,000
2018.08.06	2018.08.08	USD	HUF	31,005,000.00	8,611,638,750
2018.08.06	2018.08.08	HUF	EUR	2,222,639,100.00	6,940,000
2018.08.06	2018.09.26	EUR	HUF	6,940,000.00	2,224,077,762
2018.08.10	2018.09.26	HUF	USD	1,066,653,920.00	3,800,000
2018.08.15	2018.09.26	HUF	USD	860,250,000.00	3,000,000
2018.09.11	2018.09.26	USD	HUF	5,000,000.00	1,403,315,500
2018.09.11	2018.10.15	HUF	EUR	325,050,000.00	1,000,000
2018.09.11	2018.09.12	EUR	HUF	1,000,000.00	325,000,000
2018.09.13	2018.10.24	USD	HUF	3,000,000.00	837,575,400
2018.09.18	2018.10.10	EUR	HUF	4,000,000.00	1,294,880,800
2018.09.18	2018.10.10	EUR	HUF	3,000,000.00	972,045,000
2018.09.24	2018.10.03	EUR	HUF	3,165,000.00	1,024,410,803
2018.09.24	2018.09.26	HUF	EUR	1,024,342,755.00	3,165,000
2018.09.24	2018.10.10	USD	HUF	3,000,000.00	823,998,300
2018.09.24	2019.02.06	HUF	USD	5,861,905,200.00	21,600,000
2018.09.24	2019.02.06	HUF	USD	813,870,000.00	3,000,000
2018.09.24	2018.09.26	USD	HUF	21,600,000.00	5,922,655,200
2018.09.24	2018.09.26	USD	HUF	3,000,000.00	822,270,000
2018.10.02	2018.10.03	EUR	HUF	10,200,000.00	3,301,740,000
2018.10.02	2019.07.03	HUF	EUR	3,314,184,000.00	10,200,000
2018.10.08	2019.01.10	EUR	HUF	7,000,000.00	2,277,216,200
2018.10.08	2019.01.10	USD	HUF	3,000,000.00	843,113,700
2018.10.08	2018.10.10	HUF	USD	849,669,000.00	3,000,000
2018.10.08	2018.10.10	HUF	EUR	2,276,729,000.00	7,000,000
2018.10.12	2018.10.15	EUR	HUF	1,000,000.00	324,500,000
2018.10.12	2019.01.16	USD	HUF	3,000,000.00	835,651,200
2018.10.12	2019.10.09	HUF	EUR	327,250,000.00	1,000,000
2018.10.15	2018.10.31	HUF	USD	1,398,034,500.00	5,000,000
2018.10.15	2018.10.31	HUF	USD	1,392,421,000.00	5,000,000
2018.10.15	2019.07.17	HUF	EUR	1,624,317,500.00	5,000,000
2018.10.16	2019.07.17	HUF	EUR	1,616,490,000.00	5,000,000
2018.10.16	2018.10.31	HUF	USD	1,387,472,000.00	5,000,000
2018.10.19	2018.10.24	HUF	USD	848,370,900.00	3,000,000
2018.10.19	2019.01.25	USD	HUF	3,000,000.00	842,038,200
2018.10.19	2019.01.25	EUR	HUF	580,000.00	187,638,584
2018.10.19	2019.01.25	USD	HUF	990,000.00	275,101,200
2018.10.29	2018.10.31	USD	HUF	15,000,000.00	4,261,470,000
2018.10.29	2019.07.31	HUF	USD	4,174,923,000.00	15,000,000
2018.11.05	2019.05.08	HUF	USD	3,492,906,250.00	12,500,000

2018.11.05	2018.11.07	USD	HUF	12,500,000.00	3,543,100,000
2018.11.07	2019.08.07	HUF	EUR	1,936,788,000.00	6,000,000
2018.11.07	2019.01.16	USD	HUF	5,000,000.00	1,393,142,000
2018.11.14	2019.08.14	HUF	USD	1,119,129,200.00	4,000,000
2018.11.15	2018.12.12	HUF	USD	1,560,460,000.00	5,500,000
2018.11.15	2018.12.12	HUF	USD	856,480,200.00	3,000,000
2018.11.21	2019.01.10	USD	HUF	6,000,000.00	1,687,384,200
2018.11.22	2019.11.22	HUF	EUR	971,400,000.00	3,000,000
2018.11.27	2019.01.16	USD	HUF	3,000,000.00	855,634,800
2018.11.29	2019.05.08	HUF	USD	839,536,800.00	3,000,000
2018.11.29	2019.01.09	USD	HUF	3,140,000.00	888,381,360
2018.12.03	2019.01.16	USD	HUF	3,000,000.00	848,562,600
2018.12.04	2019.01.16	USD	HUF	4,000,000.00	1,133,222,000
2018.12.10	2019.01.09	USD	HUF	3,000,000.00	847,684,200
2018.12.10	2019.04.12	USD	HUF	800,000.00	224,624,000
2018.12.14	2019.03.20	HUF	USD	998,875,500.00	3,500,000
2018.12.14	2019.03.20	HUF	USD	1,139,630,800.00	4,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	162,178	121,899	40,279
Egyéb munkavállalók	95,261	89,743	5,518
2018. évi összesen:	257,439	211,642	45,797

*Az adatok ezer 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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„A”, „I”, és „U” sorozat:



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozata 2013-ban, az „I” sorozat 2015-ben indult, ezért a mutatók kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemmez. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

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 az üzlettámogatási terület 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 összeférhetlenség 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 képviselése, az azonosított kulcskockázatokot 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 Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok 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 kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási 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

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Egyensúly Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bónusz Plusz Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dinamikus Európa Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2018-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.