

ÉVES JELENTÉS 2017

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”) 2017. 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 2017. 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 - 24 - 2017.12.31.

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, 2018. április 27.

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	0.7%
„U” sorozat	0.7%
„I” sorozat	0.4%

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	133,149,614,777	106,448,201,130
Banki egyenlegek	10,491,594,449	14,026,701,060
Egyéb eszközök	456,679,603	479,473,737
Összes eszköz	144,097,888,831	120,954,375,927
Kötelezettségek	-114,656,756	-94,884,541
Nettó eszközérték	143,983,232,075	120,859,491,386

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	10,491,594,449	7.28%	2,838,261,060	2.35%
Betét	0	0.00%	11,188,440,000	9.25%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	3,889,922,131	2.70%	0	0.00%
Államkötvény	70,804,622,703	49.14%	59,994,382,522	49.60%
Jelzáloglevél	3,507,071,648	2.43%	6,908,187,457	5.71%
Vállalati kötvény	54,947,998,295	38.13%	39,545,631,151	32.69%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	0	0.00%	0	0.00%
Részvény	0	0.00%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	-1,977,221,338	-1.37%	999,445,889	0.83%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-519,972,152	-0.43%
Követelések/Kötelezettségek	2,433,900,941	1.69%	0	0.00%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	144,097,888,831	100.00%	120,954,375,927	100.00%
Díjak	-114,656,756		-94,884,541	
Nettó eszközérték:	143,983,232,075		120,859,491,386	

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
ANGOL FONT	GBP	360,690	0
EURO	EUR	8,902,183,243	3,327,451
MAGYAR FORINT	HUF	164,623,925	1,925,329,423
SVÁJCI FRANK	CHF	1,423,787,170	0
USA DOLLÁR	USD	639,421	909,604,186
Összesen	HUF	10,491,594,449	2,838,261,060

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	Záró
EURO	EUR	0	11,188,440,000
Összesen	HUF	0	11,188,440,000

Átruházható értékpapírok

Nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf. arány
Államkötvény	A170510K14	HU0000402870	2,920,208,790	2.0%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	3,054,789,687	2.1%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	4,087,355,544	2.8%
Államkötvény	A190203J14	HU0000402862	682,323,840	0.5%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	4,088,678,442	2.8%
Államkötvény	A190624A08	HU0000402433	7,026,884,198	4.9%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	4,093,878,694	2.8%
Államkötvény	A191030C16	HU0000403092	9,068,432,344	6.3%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	6,269,878,201	4.4%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	2,843,232,070	2.0%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,500,569,402	1.7%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	262,843,333	0.2%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	5,478,878,480	3.8%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	3,695,947,201	2.6%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	704,346,561	0.5%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	1,652,188,470	1.1%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	4,050,652,317	2.8%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	1,089,375,304	0.8%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	497,264,786	0.3%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	226,118,128	0.2%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	1,254,081,624	0.9%
Államkötvény	REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	379,720,880	0.3%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	3,645,675,505	2.5%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	661,512,284	0.5%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	569,786,618	0.4%
Diszkont kincstárjegy	D170104	HU0000521224	142,102,895	0.1%

Diszkont kincstárjegy	D170316	HU0000520945	89,151,730	0.1%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	3,658,667,506	2.5%
Jelzáloglevél	ERSHUN 2 10/30/19	HU0000652912	164,634,233	0.1%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NV02	HU0000652896	2,753,840,375	1.9%
Jelzáloglevél	FHB FJ19NF01	HU0000652904	588,597,040	0.4%
Vállalati kötvény	DK2017/01	HU0000355441	4,027,008,361	2.8%
Vállalati kötvény	DK2018 2.5	HU0000356449	513,380,249	0.4%
Vállalati kötvény	FHBHU 4 09/25/17	HU0000355003	687,283,038	0.5%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	7,811,683,262	5.4%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	10,611,335,931	7.4%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.875 04/16/18	HU0000356662	2,477,517,600	1.7%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	10,867,824,971	7.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	5,380,607,801	3.7%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	8,439,684,844	5.9%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,462,007,888	1.0%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,258,253,750	0.9%
Vállalati kötvény	Raiffeisen RBI 2017/07/10	AT000B013602	606,853,800	0.4%
Vállalati kötvény	Raiffeisen RBI 2017/09/22	AT000B013651	804,556,800	0.6%

Záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf. arány
Államkötvény	A190203J14	HU0000402862	684,574,080	0.6%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	1,187,769,924	1.0%
Államkötvény	A190624A08	HU0000402433	63,419,917	0.1%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	1,209,486,432	1.0%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	6,635,103,302	5.5%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	1,387,536,400	1.1%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,703,420,778	2.2%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	4,547,543,606	3.8%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	3,568,602,310	3.0%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	13,028,407,376	10.7%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	4,376,341,823	3.6%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	3,238,032,829	2.7%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	759,687,915	0.6%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	3,318,380,292	2.7%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	5,089,327,288	4.2%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	2,300,607,105	1.9%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	2,449,225,360	2.0%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,522,129,271	1.3%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	244,685,399	0.2%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	1,395,527,436	1.2%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	284,573,677	0.2%
Jelzáloglevél	ERSHUN 2 10/30/19	HU0000652912	166,050,421	0.1%
Jelzáloglevél	FHB FJ19NF01	HU0000652904	596,905,806	0.5%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV02	HU0000652953	762,530,270	0.6%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV03	HU0000653027	500,510,000	0.4%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV04	HU0000653035	502,419,500	0.4%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NF01	HU0000652813	1,111,414,560	0.9%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	101,464,300	0.1%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	749,452,900	0.6%
Jelzáloglevél	FHBHU 8.15 04/10/20	HU0000652763	1,106,959,500	0.9%
Jelzáloglevél	UCJB 7.25 09/13/19 Corp.	HU0000652805	1,310,480,200	1.1%

Vállalati kötvény	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	865,662,190	0.7%
Vállalati kötvény	DK2018 2.5	HU0000356449	504,053,103	0.4%
Vállalati kötvény	MAEXIM 0.05 10/21/19 Corp.	HU0000357777	1,592,719,561	1.3%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	6,026,121,355	5.0%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	4,902,031,874	4.1%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 3/27/19	HU0000357611	310,896,601	0.3%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1 06/24/19	HU0000357272	2,442,542,400	2.0%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.875 04/16/18	HU0000356662	2,444,128,800	2.0%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	10,300,372,403	8.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	7,322,506,060	6.1%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,520,125,714	1.3%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,314,471,090	1.1%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-12,499,916	2017.02.22
EUR/HUF	-19,404,861	2017.02.22
USD/HUF	234,054,797	2017.02.08
EUR/HUF	8,576,728	2017.01.25
EUR/HUF	10,862,520	2017.04.26
EUR/HUF	86,169,318	2017.04.26
EUR/HUF	15,716,064	2017.05.10
EUR/HUF	378,935,561	2017.02.22
EUR/HUF	6,880,735	2017.04.12
EUR/HUF	11,543,472	2017.02.14
EUR/HUF	24,492,008	2017.03.29
EUR/HUF	1,896,081	2017.09.06
EUR/HUF	-1,332,981	2017.02.22
EUR/HUF	-6,255,711	2017.01.11
EUR/HUF	-493,479	2017.02.22
USD/HUF	-40,247,163	2017.01.11
USD/HUF	-15,458,523	2017.02.15
USD/HUF	-241,018,090	2017.02.08
USD/HUF	-104,824,681	2017.08.30
USD/HUF	-86,138,285	2017.01.25
USD/HUF	-1,167,582,291	2017.01.18
USD/HUF	-98,100,625	2017.01.18
USD/HUF	-187,017,082	2017.02.01
USD/HUF	-127,055,941	2017.01.18
USD/HUF	-475,122,877	2017.02.01
USD/HUF	-192,096,222	2017.01.13
USD/HUF	-30,895,552	2017.01.25
USD/HUF	57,967,457	2017.03.08
USD/HUF	14,785,860	2017.01.25
GBP/HUF	-11,559,354	2017.02.01
CHF/HUF	-11,998,303	2017.01.11

záró 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

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-519,972,152	-0.4%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	DB 1.35 05/30/17	US25152RWY51	294,203,400
Teljesítések pénz	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	1,230,909,905
Teljesítések pénz	Serbia 5.25 11/21/17 Corp	XS0856951263	303,939,652
Teljesítések pénz	Croati 6.25 04/27/17	XS0776179656	604,847,984

záró állomány

Nem volt ilyen állomány.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Állampapír Alap A sorozat	17,479,521,400	13,935,054,825
Budapest Állampapír Alap U sorozat	656,046	609,637
Budapest Állampapír Alap I sorozat	826,928,706	4,576,879,366

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Állampapír Alap A sorozat	8.1879	8.3257
Budapest Állampapír Alap U sorozat	8.1877	8.3253
Budapest Állampapír Alap I sorozat	1.0361	1.0565

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	78,201,616,482	-14.5%	66,902,569,977	55.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	54,947,998,295	-28.0%	39,545,631,151	32.7%
Összesen	133,149,614,777	-20.1%	106,448,201,128	88.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	133,149,614,777	-20.1%	106,448,201,128	88.0%

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 eszközhöz:	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 2017

Magyar állampapír piaci összefoglaló

A 2017-es év ismét egy jó év volt a kötvénybefektetők számára, tovább folytatódott a hozamcsökkenés a már eleve historikusan alacsony szintekről. Úgy tudott jól szerepelni a hazai kötvénypiac, hogy a fejlett kötvénypiacok már inkább a korrekció fázisában voltak, míg a német tíz éves papír 22 bázispontot emelkedett és az amerikai tíz éves papír szinten maradt, addig a hazai tíz éves kötvény 114 bázispontos csökkenés után 3,16%-os 2016 év végi szintről 2,02%-ra csökkent 2017 végére. Mindez elsősorban az MNB-nek volt köszönhető. 2017-ben tovább folytatta lazító programját, több fronton is enyhített a pénzpiaci kondíciókon. Az alapkamathoz idén már nem nyúlt, a kamatfolyosót viszont még aszimmetrikusabbá tette, a jegybanknál korlátlanul elhelyezhető betétek kamatszintjét -0,15%-ra csökkentette, a hitelezési kamatot pedig az alapkamattal egy szinten, 0,90%-on tartotta. A már bevezetett likviditásvédelem forint és deviza swap tenderekkel folyamatosan magasán tartotta a bankrendszerben keringő pénz állományát. A jegybank az újabb és újabb bejelentett programokkal folyamatosan nyomta le a piacon elérhető hozamokat, egészen addig, hogy a rövid lejáratú kamatok időszakosan negatív tartományba kerültek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is nulla közelébe csökkentek. Mindezek eredőjeként tovább növelte a pénz áramlását a rövid instrumentumokból a hosszabb lejáratú kötvények felé, ami így a fejlett piaci kamatemelési várakozások és az emelkedő inflációs várakozások ellenére sem tudott érdemben felfelé korrigálni.

Az alap befektetései 2017-ben

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.

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) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet 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)	17,479,521,400	826,928,706	656,046
Vétel (db)	4,171,180,077	4,706,574,584	0
Visszaváltás (db)	7,715,646,652	956,623,924	46,409
Záró állomány (db)	13,935,054,825	4,576,879,366	609,637

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2017.01.31	144,587,585,423	8.181600	1.035800	8.181400
2017.02.28	143,886,507,935	8.188300	1.036700	8.188100
2017.03.31	141,566,821,416	8.209400	1.039600	8.209200
2017.04.28	138,381,247,418	8.226700	1.041900	8.226400
2017.05.31	135,232,485,776	8.240700	1.044000	8.240400
2017.06.30	134,752,618,879	8.247900	1.045100	8.247600
2017.07.31	133,953,264,235	8.225300	1.042500	8.225000
2017.08.31	133,340,437,933	8.246600	1.045600	8.246300
2017.09.29	130,915,808,111	8.296600	1.052100	8.296300
2017.10.31	126,781,976,528	8.306000	1.053700	8.305600
2017.11.30	122,477,217,638	8.324300	1.056100	8.323900
2017.12.29	120,859,491,386	8.325700	1.056500	8.325300

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Állampapír Alap A sorozat		Budapest Állampapír Alap I sorozat		Budapest Állampapír Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2013.12.31	7.346100	4.97%			7.346100	0.18%
2014.12.31	7.765500	5.71%			7.765500	5.71%
2015.12.31	7.929600	2.11%	0.999200	-0.07%*	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%

*: 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.

Az Alap 2017-ben kötött származtatott ügyletei

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2017.01.10	2017.01.11	USD	HUF	5,410,000	1,577,015,000
2017.01.10	2017.01.11	EUR	HUF	6,000,000	1,853,274,000
2017.01.10	2018.01.10	HUF	USD	1,556,998,000	5,410,000
2017.01.10	2017.01.11	CHF	HUF	318	91,535
2017.01.11	2017.01.12	HUF	CHF	1,422,357,418	4,930,182
2017.01.11	2017.01.11	CHF	HUF	4,930,182	1,422,357,418
2017.01.12	2017.01.13	USD	HUF	9,640,000	2,778,440,800
2017.01.12	2017.01.25	HUF	USD	2,777,095,056	9,640,000
2017.01.17	2017.07.19	HUF	USD	3,170,694,764	11,097,000
2017.01.17	2017.07.19	HUF	USD	15,339,978,562	53,676,640
2017.01.17	2017.01.18	USD	HUF	53,522,640	15,387,759,000
2017.01.17	2017.01.18	USD	HUF	11,097,000	3,189,388,770
2017.01.23	2017.03.29	HUF	USD	4,105,219,696	14,240,000
2017.01.23	2017.01.25	USD	HUF	6,775,000	1,956,281,250
2017.01.23	2017.04.26	HUF	EUR	713,375,590	2,300,000
2017.01.23	2017.03.29	HUF	USD	1,952,419,500	6,775,000
2017.01.23	2017.01.25	USD	HUF	14,240,000	4,113,366,400
2017.01.23	2017.01.25	EUR	HUF	2,300,000	712,333,000
2017.01.26	2017.02.01	EUR	HUF	5,000,000	1,556,676,000
2017.01.26	2017.02.01	USD	HUF	5,000,000	1,452,179,500
2017.01.30	2017.02.01	USD	HUF	20,000,000	5,848,560,000
2017.01.30	2017.05.03	HUF	USD	4,373,649,000	15,000,000
2017.01.31	2017.08.02	HUF	USD	2,787,306,000	9,650,000
2017.01.31	2017.05.10	HUF	GBP	379,207,500	1,050,000
2017.01.31	2017.02.22	EUR	HUF	5,000,000	1,557,691,500
2017.01.31	2017.02.01	USD	HUF	9,650,000	2,803,325,000
2017.01.31	2017.02.01	GBP	HUF	1,050,000	379,575,000
2017.01.31	2017.02.01	HUF	EUR	1,557,150,000	5,000,000
2017.02.01	2017.02.08	EUR	HUF	5,000,000	1,553,745,000
2017.02.01	2017.02.08	USD	HUF	5,000,000	1,444,473,000
2017.02.08	2017.02.08	HUF	USD	1,073,777,000	3,700,000
2017.02.08	2017.02.22	EUR	HUF	5,000,000	1,546,822,000

2017.02.08	2017.02.15	USD	HUF	3,700,000	1,073,701,890
2017.02.08	2017.02.08	HUF	EUR	1,546,400,000	5,000,000
2017.02.13	2017.09.06	HUF	EUR	587,917,000	1,900,000
2017.02.13	2017.02.14	EUR	HUF	1,900,000	585,960,000
2017.02.13	2017.03.08	USD	HUF	2,585,000	748,633,320
2017.02.13	2017.02.15	HUF	USD	748,952,050	2,585,000
2017.02.21	2018.02.21	HUF	EUR	1,743,713,800	5,644,000
2017.02.21	2017.02.22	EUR	HUF	5,644,000	1,732,708,000
2017.02.27	2017.03.08	USD	HUF	5,000,000	1,452,890,000
2017.02.28	2017.03.08	HUF	USD	2,321,321,600	8,000,000
2017.02.28	2017.03.22	HUF	USD	4,349,253,000	15,000,000
2017.03.08	2017.03.29	HUF	USD	4,145,884,619	14,115,000
2017.03.08	2017.03.08	USD	HUF	14,115,000	4,148,539,650
2017.03.14	2017.04.05	EUR	HUF	8,000,000	2,503,532,000
2017.03.16	2017.06.09	USD	HUF	3,000,000	866,490,600
2017.03.21	2017.03.23	HUF	USD	4,291,644,000	15,000,000
2017.03.21	2017.03.22	USD	HUF	15,000,000	4,291,950,000
2017.03.22	2017.03.23	USD	EUR	5,732,000	5,311,903
2017.03.27	2017.06.28	HUF	USD	9,925,181,000	35,000,000
2017.03.27	2017.06.28	HUF	USD	2,262,967,200	8,000,000
2017.03.27	2017.03.29	USD	HUF	28,355,000	8,069,124,125
2017.03.28	2017.03.29	EUR	HUF	7,600,000	2,352,200,760
2017.03.28	2017.03.29	USD	HUF	6,720,000	1,916,342,400
2017.04.04	2017.04.26	EUR	HUF	8,000,000	2,471,844,800
2017.04.04	2017.04.05	HUF	EUR	2,470,880,000	8,000,000
2017.04.11	2017.10.13	HUF	USD	906,423,980	3,106,000
2017.04.20	2017.05.03	HUF	USD	1,451,105,000	5,000,000
2017.04.24	2017.05.03	USD	HUF	5,000,000	1,441,954,000
2017.04.25	2017.07.26	HUF	EUR	4,161,195,000	13,350,000
2017.04.25	2017.05.03	USD	HUF	1,127,200	322,570,824
2017.04.25	2017.04.26	EUR	HUF	13,350,000	4,156,522,500
2017.04.27	2017.08.28	HUF	CZK	1,159,336,400	100,150,000
2017.04.28	2017.06.28	USD	HUF	5,940,000	1,695,264,120
2017.05.05	2017.06.09	USD	HUF	2,000,000	567,371,200
2017.05.09	2017.05.10	EUR	HUF	10,000,000	3,113,600,000
2017.05.09	2017.08.09	HUF	EUR	3,117,940,000	10,000,000
2017.05.24	2017.08.30	USD	HUF	3,000,000	823,558,200
2017.06.09	2017.06.09	HUF	USD	1,375,078,500	5,000,000
2017.06.09	2017.06.28	USD	HUF	5,000,000	1,374,377,000
2017.06.26	2017.09.27	HUF	USD	8,812,114,192	32,060,000
2017.06.26	2017.06.28	USD	HUF	32,060,000	8,847,277,600
2017.06.28	2017.09.27	HUF	USD	813,912,900	3,000,000
2017.06.30	2017.07.12	USD	HUF	3,000,000	812,669,100
2017.06.30	2017.07.12	EUR	HUF	3,000,000	928,134,900
2017.07.04	2018.07.05	HUF	EUR	1,454,603,000	4,700,000
2017.07.11	2017.07.12	HUF	USD	811,761,000	3,000,000
2017.07.11	2017.08.09	EUR	HUF	3,000,000	925,456,800
2017.07.11	2017.10.19	USD	HUF	6,000,000	1,617,059,400
2017.07.11	2017.07.12	HUF	EUR	925,140,000	3,000,000
2017.07.12	2017.07.26	USD	EUR	5,706,644	5,000,000
2017.07.14	2017.07.19	USD	HUF	11,097,000	2,981,858,225
2017.07.14	2017.07.19	USD	HUF	53,676,640	14,406,810,176

2017.07.14	2017.11.15	HUF	USD	2,966,268,049	11,097,000
2017.07.14	2017.11.15	HUF	USD	14,330,052,581	53,676,640
2017.07.20	2017.07.26	EUR	USD	5,000,000	5,824,237
2017.07.21	2017.07.26	HUF	EUR	1,524,931,500	5,000,000
2017.07.21	2017.07.26	HUF	USD	2,095,506,400	8,000,000
2017.07.24	2017.10.04	HUF	EUR	1,525,674,000	5,000,000
2017.07.24	2017.07.26	EUR	HUF	5,000,000	1,524,900,000
2017.07.24	2017.07.26	EUR	HUF	13,350,000	4,073,752,500
2017.07.24	2017.10.04	HUF	EUR	4,075,755,000	13,350,000
2017.07.24	2017.07.26	USD	HUF	8,197,594	2,148,343,329
2017.07.24	2017.08.16	HUF	USD	2,094,440,800	8,000,000
2017.07.25	2017.07.26	HUF	USD	20,966,440	80,000
2017.07.27	2017.08.16	USD	HUF	5,000,000	1,301,698,500
2017.07.31	2017.08.16	HUF	USD	1,293,762,000	5,000,000
2017.07.31	2017.08.16	HUF	EUR	1,521,419,000	5,000,000
2017.07.31	2017.08.16	HUF	USD	1,292,642,000	5,000,000
2017.08.01	2017.08.16	HUF	EUR	3,034,289,000	10,000,000
2017.08.01	2017.08.16	HUF	USD	2,049,664,800	8,000,000
2017.08.01	2017.08.02	USD	HUF	9,650,000	2,478,120,000
2017.08.01	2017.11.08	HUF	USD	2,466,636,500	9,650,000
2017.08.08	2017.10.04	HUF	EUR	2,132,578,000	7,000,000
2017.08.08	2017.08.09	EUR	HUF	7,000,000	2,131,831,800
2017.08.09	2017.09.13	CHF	HUF	5,000,000	1,352,089,700
2017.08.09	2017.09.13	CHF	HUF	5,000,000	1,348,858,435
2017.08.09	2017.08.16	USD	HUF	10,000,000	2,600,774,000
2017.08.14	2017.11.15	HUF	EUR	4,568,875,500	15,000,000
2017.08.14	2017.09.20	HUF	USD	2,834,389,800	11,000,000
2017.08.14	2017.08.16	EUR	HUF	15,000,000	4,564,500,000
2017.08.14	2017.08.16	USD	HUF	11,000,000	2,838,770,000
2017.08.14	2017.09.13	HUF	CHF	2,659,611,170	10,000,000
2017.08.18	2017.09.27	HUF	USD	1,289,052,000	5,000,000
2017.08.24	2017.09.27	USD	HUF	3,500,000	901,331,200
2017.08.29	2017.09.20	HUF	USD	738,121,500	2,910,000
2017.08.29	2017.08.30	USD	HUF	2,910,000	738,849,000
2017.09.05	2017.09.20	HUF	EUR	1,152,738,917	3,767,000
2017.09.05	2017.09.06	EUR	HUF	3,767,000	1,152,650,769
2017.09.07	2017.11.15	USD	HUF	3,500,000	896,805,000
2017.09.08	2017.10.04	EUR	HUF	5,000,000	1,534,185,000
2017.09.08	2017.09.20	USD	HUF	5,000,000	1,272,967,500
2017.09.11	2018.09.12	HUF	EUR	307,210,000	1,000,000
2017.09.11	2017.11.15	USD	HUF	6,100,000	1,549,217,000
2017.09.18	2017.09.20	EUR	HUF	3,665,000	1,135,160,450
2017.09.18	2017.11.15	HUF	USD	1,512,166,500	5,850,000
2017.09.18	2017.11.15	HUF	EUR	1,135,227,886	3,665,000
2017.09.18	2017.09.20	USD	HUF	5,850,000	1,516,612,500
2017.09.19	2017.11.15	EUR	HUF	5,000,000	1,542,040,000
2017.09.19	2017.11.15	USD	HUF	5,000,000	1,284,400,000
2017.09.22	2017.11.15	HUF	USD	1,286,327,000	5,000,000
2017.09.26	2017.09.27	USD	HUF	35,742,000	9,405,686,010
2017.09.26	2017.11.15	HUF	USD	7,874,688,000	30,000,000
2017.10.02	2017.10.04	EUR	HUF	13,350,000	4,157,190,000
2017.10.02	2018.04.04	HUF	EUR	4,161,061,500	13,350,000

2017.10.04	2017.10.04	EUR	HUF	7,000,000	2,177,179,900
2017.10.04	2017.12.06	HUF	EUR	2,178,299,200	7,000,000
2017.10.11	2017.10.25	HUF	EUR	1,548,958,000	5,000,000
2017.10.11	2017.10.25	HUF	EUR	1,548,288,500	5,000,000
2017.10.11	2017.10.25	HUF	USD	1,306,868,000	5,000,000
2017.10.11	2017.10.25	HUF	USD	2,090,604,800	8,000,000
2017.10.12	2017.11.15	HUF	USD	780,960,000	3,000,000
2017.10.12	2017.10.13	USD	HUF	3,106,000	809,734,200
2017.10.13	2017.10.25	HUF	USD	235,079,010	900,000
2017.10.13	2017.10.25	HUF	EUR	173,000,408	560,000
2017.10.18	2017.10.20	USD	HUF	6,000,000	1,570,920,000
2017.10.18	2017.10.19	HUF	USD	1,570,918,200	6,000,000
2017.10.19	2017.10.25	USD	HUF	6,000,000	1,568,941,800
2017.10.19	2017.10.20	HUF	USD	1,569,124,800	6,000,000
2017.10.20	2017.10.25	USD	HUF	5,000,000	1,308,700,000
2017.10.24	2017.12.13	HUF	EUR	3,257,503,392	10,560,000
2017.10.24	2017.10.25	USD	HUF	1,800,000	472,209,840
2017.10.24	2017.12.13	HUF	USD	471,156,120	1,800,000
2017.10.24	2017.10.25	EUR	HUF	10,560,000	3,256,230,912
2017.10.26	2017.11.15	USD	HUF	5,000,000	1,317,169,500
2017.11.07	2017.11.08	USD	HUF	9,650,000	2,593,920,000
2017.11.07	2018.02.07	HUF	USD	2,581,664,500	9,650,000
2017.11.13	2017.11.15	EUR	HUF	13,665,000	4,264,026,600
2017.11.13	2017.12.13	HUF	USD	1,200,348,900	4,500,000
2017.11.13	2018.02.12	HUF	USD	9,628,499,341	36,097,000
2017.11.13	2018.01.17	HUF	EUR	4,267,138,121	13,665,000
2017.11.13	2017.11.15	USD	HUF	36,097,000	9,675,439,880
2017.11.14	2017.12.13	HUF	USD	1,222,049,340	4,600,000
2017.11.14	2017.11.15	USD	HUF	52,926,640	14,083,778,904
2017.11.14	2018.02.12	HUF	USD	14,014,974,272	52,926,640
2017.11.20	2017.11.29	USD	HUF	8,000,000	2,129,544,000
2017.11.21	2017.11.29	EUR	HUF	6,000,000	1,876,884,000
2017.11.24	2017.11.29	HUF	EUR	1,869,859,800	6,000,000
2017.11.24	2017.11.29	HUF	USD	2,101,684,800	8,000,000
2017.12.04	2017.12.27	HUF	EUR	2,196,110,700	7,000,000
2017.12.04	2017.12.06	EUR	HUF	7,000,000	2,195,550,000
2017.12.11	2018.06.13	HUF	EUR	3,324,006,048	10,560,000
2017.12.11	2018.03.28	HUF	USD	2,888,946,900	10,900,000
2017.12.11	2017.12.13	USD	HUF	10,900,000	2,907,248,000
2017.12.11	2017.12.13	EUR	HUF	10,560,000	3,319,113,600
2017.12.27	2018.01.31	HUF	EUR	2,177,592,900	7,000,000
2017.12.27	2017.12.27	EUR	HUF	7,000,000	2,178,656,900
2017.12.29	2018.01.10	USD	HUF	5,000,000	1,294,738,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.
Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2017-es 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 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,056	125,700	46,356
Egyéb munkavállalók	78,834	66,658	12,176
2017. évi összesen:	250,890	192,358	58,532

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

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

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

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

Budapest Abszolút Kötvény 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 Progresszív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Paradigma Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz 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 beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2017-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2018. április 27.

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”) 2017. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 121.427.633 E Ft, az üzleti év eredménye 4.885.757 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 2017. 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 2017. 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 könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

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.

Véleményünk szerint az Alap 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2017. 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 beszámolóért a számviteli törvényvel 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 felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóért 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 Könyvvizsgálati 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 Könyvvizsgálati 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 bizonyítékot 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 megfelelését 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 könyvvizsgálati 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 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, 2018. április 27.

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.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Budapest Állampapír Alap a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193. a vállalkozás címe

2017 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2018. április 27.

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

2017 . 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)	146,097,510	0	120,428,187
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	2,455,812	0	0
09.	1. Követelések	2,455,812	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	133,100,728	0	106,425,209
14.	1. Értékpapírok	126,710,763	0	105,608,247
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	6,389,965	0	816,962
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1,621,036	0	1,110,423
17.	b) egyéb	4,768,929	0	-293,461
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	10,540,970	0	14,002,978
19.	1. Pénzeszközök	10,435,762	0	14,030,119
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	105,208	0	-27,141
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)		0	
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1,977,221	0	999,446
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	144,120,289	0	121,427,633
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	144,003,306	0	120,807,504
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	18,305,675	0	18,511,113
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	162,409,508	0	171,287,263
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-144,103,833	0	-152,776,150
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	125,697,631	0	102,296,391
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	52,549,975	0	26,991,663
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	4,517,952	0	1,789,267
33.	c) előző év(ek) eredménye	61,692,689	0	68,629,704
34.	d) üzleti év eredménye	6,937,015	0	4,885,757
35.	F. Céltartalékok		0	
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	308	0	520,303
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		0	
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	308	0	520,303
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE		0	
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	116,675	0	99,826
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	144,120,289	0	121,427,633

Budapest, 2018. április 27.

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**2017 . 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	10,946,924	0	9,301,315
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2,752,441	0	3,317,278
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1,187,572	0	1,030,936
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	69,896	0	67,344
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	6,937,015	0	4,885,757

Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2017
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.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./7.	CASH FLOW
III./8.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2018. április 27.

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 képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otelló u. 25.

Harmath András
1047 Budapest, Attila u. 132/B

Habsz Dániel
1039 Budapest, Pünkösdfürdő utca 48/A 2/12.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, amelyet a 2017. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Rakó Ágnes (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007119). A 2017. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó 2.578.100 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

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

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 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 költség számlákból 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

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

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
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	2,455,812	0
Egyéb követelések	0	0
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	2,455,812	0

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	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

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)	308	331
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Kötelezettségek értékpapír adásvételből	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	519,972
Összes rövid lejáratú kötelezettség	308	520,303

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

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

**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

2017 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	162,409,508	8,877,755	0	171,287,263
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-144,103,833	0	8,672,317	-152,776,150
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	52,549,975	0	25,558,312	26,991,663
Értékelési különbözet tartaléka	4,517,952	0	2,728,685	1,789,267
Előző év (évek) eredménye	61,692,689	6,937,015	0	68,629,704
Üzleti év eredménye	6,937,015	4,885,757	6,937,015	4,885,757
SAJÁT TŐKE	144,003,306	20,700,527	43,896,329	120,807,504

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	1,289	1,308
Felügyeleti díj	8,842	7,792
Alapkezelői díj	42,314	36,083
Forgalmazási jutalék	41,838	35,040
Letétkezelői díj	4,709	4,018
Különadó	17,683	15,585
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	116,675	99,826

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	2,195,987	2,042,430
Kapott kamat	4,780,317	4,522,754
Kapott osztalék	2,375	2,373
Határidős ügyletek bevételei	0	2,655,392
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	3,968,245	78,366
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	10,946,924	9,301,315

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	1,138,858	1,346,296
Fizetett, fizetendő kamat	0	15
Határidős ügyletek ráfordításai	0	1,829,047
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	1,613,583	141,920
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	2,752,441	3,317,278

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	549,286	472,434
Letétkezelői díj	55,207	52,794
Megbízási, ügynöki díj	0	0
Felügyeleti díj	34,948	33,671
Könyvvizsgálói díj	2,578	19
Bankköltség, forgalmi jutalék	376	304
Forgalmazási díj	540,434	464,147
Könyvelési díj	3,960	3,960
Egyéb költség	783	3,607
Működési költség összesen	1,187,572	1,030,936

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

2017 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A240626B15 HUF	4,577,960,000	4,608,706	480,621	5,089,327
A190520B13 HUF	1,187,460,000	1,186,866	904	1,187,770
A200923C17 HUF	4,476,550,000	4,496,063	51,480	4,547,543
A250624B14 HUF	1,779,090,000	2,142,250	158,357	2,300,607
A200722P14 HUF	2,534,510,838	2,686,551	16,870	2,703,421
A220624A11 HUF	2,491,080,000	3,117,723	120,310	3,238,033
A281022A11 HUF	168,140,000	222,350	22,335	244,685
A210623A15 HUF	13,130,100,000	13,017,919	10,489	13,028,408
A271027A16 HUF	1,392,630,000	1,372,372	149,758	1,522,130
A261222D17 HUF	2,296,260,000	2,272,677	176,548	2,449,225
A190624A08 HUF	56,180,000	63,629	209	63,420
A231124A07 HUF	2,603,660,000	3,236,854	81,526	3,318,380
A221026B17 HUF	735,000,000	738,261	21,427	759,688
A200624B14 HUF	1,266,710,000	1,348,732	38,804	1,387,536
A190828D16 HUF	1,210,060,000	1,208,036	1,451	1,209,487
A190203J14 HUF	640,000,000	662,960	21,614	684,574
REPHUN 6.25 01/20 USD	1,000,000	317,561	33,086	284,475
A311022A15 HUF	1,308,000,000	1,246,189	149,339	1,395,528
A200520O14 HUF	6,193,561,225	6,487,947	147,156	6,635,103
A201112A04 HUF	2,957,500,000	3,540,407	28,195	3,568,602
A211027B16 HUF	4,106,280,000	4,231,262	145,080	4,376,342
		58,205,315	1,788,969	59,994,284
Jelzáloglevél				
FHB FJ22NV01 HUF	700,000,000	722,204	27,249	749,453
FHB FJ21NV01 HUF	100,000,000	99,969	1,495	101,464
FHB FJ21NF01 HUF	870,000,000	1,079,533	31,881	1,111,414
FHB FJ20NV04 HUF	500,000,000	497,500	4,920	502,420
FHB FJ20NV03 HUF	500,000,000	497,500	3,010	500,510
FHB FJ20NV02 HUF	753,580,000	753,580	8,950	762,530
FHB FJ19NF01 EUR	1,876,600	577,591	18,066	595,657
ERSHUN 2 10/30/19 HUF	160,420,000	160,887	5,164	166,051
FHBHU 8.15 04/10/20 HUF	900,000,000	1,078,963	27,996	1,106,959
UCJB 7.25 09/13/19 Corp. HUF	1,150,000,000	1,329,087	18,607	1,310,480
		6,796,814	110,124	6,906,938
Vállalati kötvény				
DK2018 2.5 HUF	491,990,000	492,099	11,954	504,053
ARION 3.125 03/12/18 EUR	2,700,000	855,088	8,764	863,852
OTPHB Var 11/49 EUR	4,331,000	1,337,823	26,101	1,311,722
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	5,125,000	1,503,328	13,619	1,516,947
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	26,185,000	7,270,188	49,773	7,319,961
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	36,069,000	10,845,906	549,114	10,296,792
MAGYAR 1.875 04/16/18 HUF	2,400,000,000	2,399,351	44,777	2,444,128
MAGYAR 1 06/24/19 HUF	2,400,000,000	2,426,676	15,866	2,442,542
MAGYAR 0.01 3/27/19 EUR	1,000,000	306,296	3,951	310,247
MAEXIM 5.5 02/18 USD	18,461,000	5,115,780	215,452	4,900,328
MAEXIM 4 01/30/20 USD	22,379,000	6,479,725	455,698	6,024,027
MAEXIM 0.05 10/21/19 Corp. EUR	5,100,000	1,573,858	15,530	1,589,388
		40,606,118	1,082,131	39,523,987
Értékpapír összesen		105,608,247	816,962	106,425,209

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):	2017.12.31
Saját tőke (eFt):	120,807,504
Egy jegyre jutó NEÉ:	6.5257
Induló tőke (ezer db):	18,512,544

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			520,302	84%
	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			519,972	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			99,826	16%
	Kötelezettségek összesen:			620,128	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2,837,938	2%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	11,165,040	9%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	UniCredit Bank	15 hó	11,165,040	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	106,425,209	88%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			59,994,284	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	55,110,732,063	59,709,809	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			59,709,809	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			284,475	
	Kötvények:				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: Vállalati kötvények (összes):	USD	1,000,000	284,475	
		HUF	5,291,990,000	39,523,987	
		EUR	18,256,000	5,390,723	
		USD	103,094,000	5,592,156	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			28,541,108	
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):			6,906,938	
	Jelzáloglevelek	HUF	5,634,000,000	6,311,281	
		EUR	1,876,600	595,657	
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:			999,446	1%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
	Eszközök összesen:			121,427,633	100%

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

Budapest Állampapír Alap 2017. évi hozama:

„A” sorozat: 1.68%
 „I” sorozat: 1.97%
 „U” sorozat: 1.68%

Budapest Állampapír Alap

2017 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-3,026,247	2,394,289
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	6,866,775	4,883,035
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-4,517,952	-1,789,267
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	0
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-6,741,706	-5,447,704
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-1,989,079	2,455,812
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-1,215,017	519,995
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	24,013	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	28,767	-16,849
14.	Értékelési különbözet	4,517,952	1,789,267
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-1,829,139	26,552,942
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
16.	Ingatlanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-173,619,512	-110,116,875
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	171,720,133	136,667,095
20.	Kapott hozamok +	70,240	2,722
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	4,755,525	-25,352,874
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	5,394,908	8,877,755
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-5,240,902	-8,672,317
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	4,601,519	-25,558,312
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)	-99,861	3,594,357

Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2017.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2017.12.31	105,608,247,121	2017.12.29	106,448,201,129	-839,954,008
Értékkülönbözet	2017.12.31	816,962,048	2017.12.29	0	816,962,048
Értékpapírok összesen:	2017.12.31	106,425,209,169	2017.12.29	106,448,201,129	-22,991,960
Unicredit HUF betétszámla	2017.12.31	1,925,329,423	2017.12.29	1,925,329,423	0
Unicredit EUR betétszámla	2017.12.31	3,320,492	2017.12.29	3,327,451	-6,959
Unicredit USD betétszámla	2017.12.31	909,287,998	2017.12.29	909,604,186	-316,189
Unicredit GBP betétszámla	2017.12.31	0	2017.12.29	0	0
Unicredit CHF betétszámla	2017.12.31	0	2017.12.29	0	0
Lekötött betét HUF	2017.12.31	11,165,040,000	2017.12.29	11,188,440,000	-23,400,000
Pénzeszközök összesen:	2017.12.31	14,002,977,913	2017.12.29	14,026,701,061	-23,723,147
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2017.12.31	999,445,891	2017.12.29	999,445,889	2
Forgalmazási számla kötelezettség	2017.12.31	519,972,152	2017.12.29	519,972,152	0
Egyéb kötelezettségek összesen:	2017.12.31	519,972,152	2017.12.29	519,972,152	0
Szállítók:	2017.12.31	330,001	2017.12.29	0	330,001
Passzív időbeli elhatárolások	2017.12.31	99,825,966	2017.12.29	94,884,541	4,941,425
Nettó eszközték összesen	2017.12.31	120,807,504,854	2017.12.29	120,859,491,386	-51,986,531
Befektetési jegyek		18,305,674,913		18,512,543,828	-206,868,915
					0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)		6.5995		6.5285	0.0709

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

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

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

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	0.7%	
„U” sorozat	0.7%	
„I” sorozat	0.4%	

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 mindenkorai 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

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	133,149,614,777	106,448,201,130
Banki egyenlegek	10,491,594,449	14,026,701,060
Egyéb eszközök	456,679,603	479,473,737
Összes eszköz	144,097,888,831	120,954,375,927
Kötelezettségek	-114,656,756	-94,884,541
Nettó eszközérték	143,983,232,075	120,859,491,386

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	10,491,594,449	7.28%	2,838,261,060	2.35%
Betét	0	0.00%	11,188,440,000	9.25%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	3,889,922,131	2.70%	0	0.00%
Államkötvény	70,804,622,703	49.14%	59,994,382,522	49.60%
Jelzáloglevél	3,507,071,648	2.43%	6,908,187,457	5.71%
Vállalati kötvény	54,947,998,295	38.13%	39,545,631,151	32.69%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	0	0.00%	0	0.00%
Részvény	0	0.00%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	-1,977,221,338	-1.37%	999,445,889	0.83%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-519,972,152	-0.43%
Követelések/Kötelezettségek	2,433,900,941	1.69%	0	0.00%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	144,097,888,831	100.00%	120,954,375,927	100.00%
Díjak	-114,656,756		-94,884,541	
Nettó eszközérték:	143,983,232,075		120,859,491,386	

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
ANGOL FONT	GBP	360,690	0
EURO	EUR	8,902,183,243	3,327,451
MAGYAR FORINT	HUF	164,623,925	1,925,329,423
SVÁJCI FRANK	CHF	1,423,787,170	0
USA DOLLÁR	USD	639,421	909,604,186
Összesen	HUF	10,491,594,449	2,838,261,060

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	Záró
EURO	EUR	0	11,188,440,000
Összesen	HUF	0	11,188,440,000

Átruházható értékpapírok

Nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf. arány
Államkötvény	A170510K14	HU0000402870	2,920,208,790	2.0%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	3,054,789,687	2.1%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	4,087,355,544	2.8%
Államkötvény	A190203J14	HU0000402862	682,323,840	0.5%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	4,088,678,442	2.8%
Államkötvény	A190624A08	HU0000402433	7,026,884,198	4.9%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	4,093,878,694	2.8%
Államkötvény	A191030C16	HU0000403092	9,068,432,344	6.3%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	6,269,878,201	4.4%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	2,843,232,070	2.0%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,500,569,402	1.7%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	262,843,333	0.2%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	5,478,878,480	3.8%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	3,695,947,201	2.6%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	704,346,561	0.5%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	1,652,188,470	1.1%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	4,050,652,317	2.8%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	1,089,375,304	0.8%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	497,264,786	0.3%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	226,118,128	0.2%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	1,254,081,624	0.9%
Államkötvény	REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	379,720,880	0.3%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	3,645,675,505	2.5%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	661,512,284	0.5%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	569,786,618	0.4%
Diszkont kincstárjegy	D170104	HU0000521224	142,102,895	0.1%

Diszkont kincstárjegy	D170316	HU0000520945	89,151,730	0.1%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	3,658,667,506	2.5%
Jelzáloglevél	ERSHUN 2 10/30/19	HU0000652912	164,634,233	0.1%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NV02	HU0000652896	2,753,840,375	1.9%
Jelzáloglevél	FHB FJ19NF01	HU0000652904	588,597,040	0.4%
Vállalati kötvény	DK2017/01	HU0000355441	4,027,008,361	2.8%
Vállalati kötvény	DK2018 2.5	HU0000356449	513,380,249	0.4%
Vállalati kötvény	FHBHU 4 09/25/17	HU0000355003	687,283,038	0.5%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	7,811,683,262	5.4%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	10,611,335,931	7.4%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.875 04/16/18	HU0000356662	2,477,517,600	1.7%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	10,867,824,971	7.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	5,380,607,801	3.7%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	8,439,684,844	5.9%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,462,007,888	1.0%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,258,253,750	0.9%
Vállalati kötvény	Raiffeisen RBI 2017/07/10	AT000B013602	606,853,800	0.4%
Vállalati kötvény	Raiffeisen RBI 2017/09/22	AT000B013651	804,556,800	0.6%

Záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf. arány
Államkötvény	A190203J14	HU0000402862	684,574,080	0.6%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	1,187,769,924	1.0%
Államkötvény	A190624A08	HU0000402433	63,419,917	0.1%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	1,209,486,432	1.0%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	6,635,103,302	5.5%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	1,387,536,400	1.1%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,703,420,778	2.2%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	4,547,543,606	3.8%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	3,568,602,310	3.0%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	13,028,407,376	10.7%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	4,376,341,823	3.6%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	3,238,032,829	2.7%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	759,687,915	0.6%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	3,318,380,292	2.7%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	5,089,327,288	4.2%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	2,300,607,105	1.9%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	2,449,225,360	2.0%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,522,129,271	1.3%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	244,685,399	0.2%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	1,395,527,436	1.2%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	284,573,677	0.2%
Jelzáloglevél	ERSHUN 2 10/30/19	HU0000652912	166,050,421	0.1%
Jelzáloglevél	FHB FJ19NF01	HU0000652904	596,905,806	0.5%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV02	HU0000652953	762,530,270	0.6%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV03	HU0000653027	500,510,000	0.4%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV04	HU0000653035	502,419,500	0.4%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NF01	HU0000652813	1,111,414,560	0.9%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	101,464,300	0.1%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	749,452,900	0.6%
Jelzáloglevél	FHBHU 8.15 04/10/20	HU0000652763	1,106,959,500	0.9%
Jelzáloglevél	UCJB 7.25 09/13/19 Corp.	HU0000652805	1,310,480,200	1.1%

Vállalati kötvény	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	865,662,190	0.7%
Vállalati kötvény	DK2018 2.5	HU0000356449	504,053,103	0.4%
Vállalati kötvény	MAEXIM 0.05 10/21/19 Corp.	HU0000357777	1,592,719,561	1.3%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	6,026,121,355	5.0%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	4,902,031,874	4.1%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 3/27/19	HU0000357611	310,896,601	0.3%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1 06/24/19	HU0000357272	2,442,542,400	2.0%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.875 04/16/18	HU0000356662	2,444,128,800	2.0%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	10,300,372,403	8.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	7,322,506,060	6.1%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,520,125,714	1.3%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,314,471,090	1.1%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-12,499,916	2017.02.22
EUR/HUF	-19,404,861	2017.02.22
USD/HUF	234,054,797	2017.02.08
EUR/HUF	8,576,728	2017.01.25
EUR/HUF	10,862,520	2017.04.26
EUR/HUF	86,169,318	2017.04.26
EUR/HUF	15,716,064	2017.05.10
EUR/HUF	378,935,561	2017.02.22
EUR/HUF	6,880,735	2017.04.12
EUR/HUF	11,543,472	2017.02.14
EUR/HUF	24,492,008	2017.03.29
EUR/HUF	1,896,081	2017.09.06
EUR/HUF	-1,332,981	2017.02.22
EUR/HUF	-6,255,711	2017.01.11
EUR/HUF	-493,479	2017.02.22
USD/HUF	-40,247,163	2017.01.11
USD/HUF	-15,458,523	2017.02.15
USD/HUF	-241,018,090	2017.02.08
USD/HUF	-104,824,681	2017.08.30
USD/HUF	-86,138,285	2017.01.25
USD/HUF	-1,167,582,291	2017.01.18
USD/HUF	-98,100,625	2017.01.18
USD/HUF	-187,017,082	2017.02.01
USD/HUF	-127,055,941	2017.01.18
USD/HUF	-475,122,877	2017.02.01
USD/HUF	-192,096,222	2017.01.13
USD/HUF	-30,895,552	2017.01.25
USD/HUF	57,967,457	2017.03.08
USD/HUF	14,785,860	2017.01.25
GBP/HUF	-11,559,354	2017.02.01
CHF/HUF	-11,998,303	2017.01.11

záró 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

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-519,972,152	-0.4%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	DB 1.35 05/30/17	US25152RWY51	294,203,400
Teljesítések pénz	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	1,230,909,905
Teljesítések pénz	Serbia 5.25 11/21/17 Corp	XS0856951263	303,939,652
Teljesítések pénz	Croati 6.25 04/27/17	XS0776179656	604,847,984

záró állomány

Nem volt ilyen állomány.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Állampapír Alap A sorozat	17,479,521,400	13,935,054,825
Budapest Állampapír Alap U sorozat	656,046	609,637
Budapest Állampapír Alap I sorozat	826,928,706	4,576,879,366

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Állampapír Alap A sorozat	8.1879	8.3257
Budapest Állampapír Alap U sorozat	8.1877	8.3253
Budapest Állampapír Alap I sorozat	1.0361	1.0565

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	78,201,616,482	-14.5%	66,902,569,977	55.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	54,947,998,295	-28.0%	39,545,631,151	32.7%
Összesen	133,149,614,777	-20.1%	106,448,201,128	88.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	133,149,614,777	-20.1%	106,448,201,128	88.0%

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 eszközhöz:	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 2017

Magyar állampapír piaci összefoglaló

A 2017-es év ismét egy jó év volt a kötvénybefektetők számára, tovább folytatódott a hozamcsökkenés a már eleve historikusan alacsony szintekről. Úgy tudott jól szerepelni a hazai kötvénypiac, hogy a fejlett kötvénypiacok már inkább a korrekció fázisában voltak, míg a német tíz éves papír 22 bázispontot emelkedett és az amerikai tíz éves papír szinten maradt, addig a hazai tíz éves kötvény 114 bázispontos csökkenés után 3,16%-os 2016 év végi szintről 2,02%-ra csökkent 2017 végére. Mindez elsősorban az MNB-nek volt köszönhető. 2017-ben tovább folytatta lazító programját, több fronton is enyhített a pénzpiaci kondíciókon. Az alapkamathoz idén már nem nyúlt, a kamatfolyosót viszont még aszimmetrikusabbá tette, a jegybanknál korlátlanul elhelyezhető betétek kamatszintjét -0,15%-ra csökkentette, a hitelezési kamatot pedig az alapkamattal egy szinten, 0,90%-on tartotta. A már bevezetett likviditásnövelő forint és deviza swap tenderekkel folyamatosan magasán tartotta a bankrendszerben keringő pénz állományát. A jegybank az újabb és újabb bejelentett programokkal folyamatosan nyomta le a piacon elérhető hozamokat, egészen addig, hogy a rövid lejáratú kamatok időszakosan negatív tartományba kerültek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is nulla közelébe csökkentek. Mindezek eredőjeként tovább növelte a pénz áramlását a rövid instrumentumokból a hosszabb lejáratú kötvények felé, ami így a fejlett piaci kamatemelési várakozások és az emelkedő inflációs várakozások ellenére sem tudott érdemben felfelé korrigálni.

Az alap befektetései 2017-ben

Az alap egy stabil, viszonylag kevésbé ingadozó, de a betéti kamatokat 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.

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) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet 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)	17,479,521,400	826,928,706	656,046
Vétel (db)	4,171,180,077	4,706,574,584	0
Visszaváltás (db)	7,715,646,652	956,623,924	46,409
Záró állomány (db)	13,935,054,825	4,576,879,366	609,637

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2017.01.31	144,587,585,423	8.181600	1.035800	8.181400
2017.02.28	143,886,507,935	8.188300	1.036700	8.188100
2017.03.31	141,566,821,416	8.209400	1.039600	8.209200
2017.04.28	138,381,247,418	8.226700	1.041900	8.226400
2017.05.31	135,232,485,776	8.240700	1.044000	8.240400
2017.06.30	134,752,618,879	8.247900	1.045100	8.247600
2017.07.31	133,953,264,235	8.225300	1.042500	8.225000
2017.08.31	133,340,437,933	8.246600	1.045600	8.246300
2017.09.29	130,915,808,111	8.296600	1.052100	8.296300
2017.10.31	126,781,976,528	8.306000	1.053700	8.305600
2017.11.30	122,477,217,638	8.324300	1.056100	8.323900
2017.12.29	120,859,491,386	8.325700	1.056500	8.325300

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Állampapír Alap A sorozat		Budapest Állampapír Alap I sorozat		Budapest Állampapír Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2013.12.31	7.346100	4.97%			7.346100	0.18%
2014.12.31	7.765500	5.71%			7.765500	5.71%
2015.12.31	7.929600	2.11%	0.999200	-0.07%*	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%

*: 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.

Az Alap 2017-ben kötött származtatott ügyletei

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2017.01.10	2017.01.11	USD	HUF	5,410,000	1,577,015,000
2017.01.10	2017.01.11	EUR	HUF	6,000,000	1,853,274,000
2017.01.10	2018.01.10	HUF	USD	1,556,998,000	5,410,000
2017.01.10	2017.01.11	CHF	HUF	318	91,535
2017.01.11	2017.01.12	HUF	CHF	1,422,357,418	4,930,182
2017.01.11	2017.01.11	CHF	HUF	4,930,182	1,422,357,418
2017.01.12	2017.01.13	USD	HUF	9,640,000	2,778,440,800
2017.01.12	2017.01.25	HUF	USD	2,777,095,056	9,640,000
2017.01.17	2017.07.19	HUF	USD	3,170,694,764	11,097,000
2017.01.17	2017.07.19	HUF	USD	15,339,978,562	53,676,640
2017.01.17	2017.01.18	USD	HUF	53,522,640	15,387,759,000
2017.01.17	2017.01.18	USD	HUF	11,097,000	3,189,388,770
2017.01.23	2017.03.29	HUF	USD	4,105,219,696	14,240,000
2017.01.23	2017.01.25	USD	HUF	6,775,000	1,956,281,250
2017.01.23	2017.04.26	HUF	EUR	713,375,590	2,300,000
2017.01.23	2017.03.29	HUF	USD	1,952,419,500	6,775,000
2017.01.23	2017.01.25	USD	HUF	14,240,000	4,113,366,400
2017.01.23	2017.01.25	EUR	HUF	2,300,000	712,333,000
2017.01.26	2017.02.01	EUR	HUF	5,000,000	1,556,676,000
2017.01.26	2017.02.01	USD	HUF	5,000,000	1,452,179,500
2017.01.30	2017.02.01	USD	HUF	20,000,000	5,848,560,000
2017.01.30	2017.05.03	HUF	USD	4,373,649,000	15,000,000
2017.01.31	2017.08.02	HUF	USD	2,787,306,000	9,650,000
2017.01.31	2017.05.10	HUF	GBP	379,207,500	1,050,000
2017.01.31	2017.02.22	EUR	HUF	5,000,000	1,557,691,500
2017.01.31	2017.02.01	USD	HUF	9,650,000	2,803,325,000
2017.01.31	2017.02.01	GBP	HUF	1,050,000	379,575,000
2017.01.31	2017.02.01	HUF	EUR	1,557,150,000	5,000,000
2017.02.01	2017.02.08	EUR	HUF	5,000,000	1,553,745,000
2017.02.01	2017.02.08	USD	HUF	5,000,000	1,444,473,000
2017.02.08	2017.02.08	HUF	USD	1,073,777,000	3,700,000
2017.02.08	2017.02.22	EUR	HUF	5,000,000	1,546,822,000

2017.02.08	2017.02.15	USD	HUF	3,700,000	1,073,701,890
2017.02.08	2017.02.08	HUF	EUR	1,546,400,000	5,000,000
2017.02.13	2017.09.06	HUF	EUR	587,917,000	1,900,000
2017.02.13	2017.02.14	EUR	HUF	1,900,000	585,960,000
2017.02.13	2017.03.08	USD	HUF	2,585,000	748,633,320
2017.02.13	2017.02.15	HUF	USD	748,952,050	2,585,000
2017.02.21	2018.02.21	HUF	EUR	1,743,713,800	5,644,000
2017.02.21	2017.02.22	EUR	HUF	5,644,000	1,732,708,000
2017.02.27	2017.03.08	USD	HUF	5,000,000	1,452,890,000
2017.02.28	2017.03.08	HUF	USD	2,321,321,600	8,000,000
2017.02.28	2017.03.22	HUF	USD	4,349,253,000	15,000,000
2017.03.08	2017.03.29	HUF	USD	4,145,884,619	14,115,000
2017.03.08	2017.03.08	USD	HUF	14,115,000	4,148,539,650
2017.03.14	2017.04.05	EUR	HUF	8,000,000	2,503,532,000
2017.03.16	2017.06.09	USD	HUF	3,000,000	866,490,600
2017.03.21	2017.03.23	HUF	USD	4,291,644,000	15,000,000
2017.03.21	2017.03.22	USD	HUF	15,000,000	4,291,950,000
2017.03.22	2017.03.23	USD	EUR	5,732,000	5,311,903
2017.03.27	2017.06.28	HUF	USD	9,925,181,000	35,000,000
2017.03.27	2017.06.28	HUF	USD	2,262,967,200	8,000,000
2017.03.27	2017.03.29	USD	HUF	28,355,000	8,069,124,125
2017.03.28	2017.03.29	EUR	HUF	7,600,000	2,352,200,760
2017.03.28	2017.03.29	USD	HUF	6,720,000	1,916,342,400
2017.04.04	2017.04.26	EUR	HUF	8,000,000	2,471,844,800
2017.04.04	2017.04.05	HUF	EUR	2,470,880,000	8,000,000
2017.04.11	2017.10.13	HUF	USD	906,423,980	3,106,000
2017.04.20	2017.05.03	HUF	USD	1,451,105,000	5,000,000
2017.04.24	2017.05.03	USD	HUF	5,000,000	1,441,954,000
2017.04.25	2017.07.26	HUF	EUR	4,161,195,000	13,350,000
2017.04.25	2017.05.03	USD	HUF	1,127,200	322,570,824
2017.04.25	2017.04.26	EUR	HUF	13,350,000	4,156,522,500
2017.04.27	2017.08.28	HUF	CZK	1,159,336,400	100,150,000
2017.04.28	2017.06.28	USD	HUF	5,940,000	1,695,264,120
2017.05.05	2017.06.09	USD	HUF	2,000,000	567,371,200
2017.05.09	2017.05.10	EUR	HUF	10,000,000	3,113,600,000
2017.05.09	2017.08.09	HUF	EUR	3,117,940,000	10,000,000
2017.05.24	2017.08.30	USD	HUF	3,000,000	823,558,200
2017.06.09	2017.06.09	HUF	USD	1,375,078,500	5,000,000
2017.06.09	2017.06.28	USD	HUF	5,000,000	1,374,377,000
2017.06.26	2017.09.27	HUF	USD	8,812,114,192	32,060,000
2017.06.26	2017.06.28	USD	HUF	32,060,000	8,847,277,600
2017.06.28	2017.09.27	HUF	USD	813,912,900	3,000,000
2017.06.30	2017.07.12	USD	HUF	3,000,000	812,669,100
2017.06.30	2017.07.12	EUR	HUF	3,000,000	928,134,900
2017.07.04	2018.07.05	HUF	EUR	1,454,603,000	4,700,000
2017.07.11	2017.07.12	HUF	USD	811,761,000	3,000,000
2017.07.11	2017.08.09	EUR	HUF	3,000,000	925,456,800
2017.07.11	2017.10.19	USD	HUF	6,000,000	1,617,059,400
2017.07.11	2017.07.12	HUF	EUR	925,140,000	3,000,000
2017.07.12	2017.07.26	USD	EUR	5,706,644	5,000,000
2017.07.14	2017.07.19	USD	HUF	11,097,000	2,981,858,225
2017.07.14	2017.07.19	USD	HUF	53,676,640	14,406,810,176

2017.07.14	2017.11.15	HUF	USD	2,966,268,049	11,097,000
2017.07.14	2017.11.15	HUF	USD	14,330,052,581	53,676,640
2017.07.20	2017.07.26	EUR	USD	5,000,000	5,824,237
2017.07.21	2017.07.26	HUF	EUR	1,524,931,500	5,000,000
2017.07.21	2017.07.26	HUF	USD	2,095,506,400	8,000,000
2017.07.24	2017.10.04	HUF	EUR	1,525,674,000	5,000,000
2017.07.24	2017.07.26	EUR	HUF	5,000,000	1,524,900,000
2017.07.24	2017.07.26	EUR	HUF	13,350,000	4,073,752,500
2017.07.24	2017.10.04	HUF	EUR	4,075,755,000	13,350,000
2017.07.24	2017.07.26	USD	HUF	8,197,594	2,148,343,329
2017.07.24	2017.08.16	HUF	USD	2,094,440,800	8,000,000
2017.07.25	2017.07.26	HUF	USD	20,966,440	80,000
2017.07.27	2017.08.16	USD	HUF	5,000,000	1,301,698,500
2017.07.31	2017.08.16	HUF	USD	1,293,762,000	5,000,000
2017.07.31	2017.08.16	HUF	EUR	1,521,419,000	5,000,000
2017.07.31	2017.08.16	HUF	USD	1,292,642,000	5,000,000
2017.08.01	2017.08.16	HUF	EUR	3,034,289,000	10,000,000
2017.08.01	2017.08.16	HUF	USD	2,049,664,800	8,000,000
2017.08.01	2017.08.02	USD	HUF	9,650,000	2,478,120,000
2017.08.01	2017.11.08	HUF	USD	2,466,636,500	9,650,000
2017.08.08	2017.10.04	HUF	EUR	2,132,578,000	7,000,000
2017.08.08	2017.08.09	EUR	HUF	7,000,000	2,131,831,800
2017.08.09	2017.09.13	CHF	HUF	5,000,000	1,352,089,700
2017.08.09	2017.09.13	CHF	HUF	5,000,000	1,348,858,435
2017.08.09	2017.08.16	USD	HUF	10,000,000	2,600,774,000
2017.08.14	2017.11.15	HUF	EUR	4,568,875,500	15,000,000
2017.08.14	2017.09.20	HUF	USD	2,834,389,800	11,000,000
2017.08.14	2017.08.16	EUR	HUF	15,000,000	4,564,500,000
2017.08.14	2017.08.16	USD	HUF	11,000,000	2,838,770,000
2017.08.14	2017.09.13	HUF	CHF	2,659,611,170	10,000,000
2017.08.18	2017.09.27	HUF	USD	1,289,052,000	5,000,000
2017.08.24	2017.09.27	USD	HUF	3,500,000	901,331,200
2017.08.29	2017.09.20	HUF	USD	738,121,500	2,910,000
2017.08.29	2017.08.30	USD	HUF	2,910,000	738,849,000
2017.09.05	2017.09.20	HUF	EUR	1,152,738,917	3,767,000
2017.09.05	2017.09.06	EUR	HUF	3,767,000	1,152,650,769
2017.09.07	2017.11.15	USD	HUF	3,500,000	896,805,000
2017.09.08	2017.10.04	EUR	HUF	5,000,000	1,534,185,000
2017.09.08	2017.09.20	USD	HUF	5,000,000	1,272,967,500
2017.09.11	2018.09.12	HUF	EUR	307,210,000	1,000,000
2017.09.11	2017.11.15	USD	HUF	6,100,000	1,549,217,000
2017.09.18	2017.09.20	EUR	HUF	3,665,000	1,135,160,450
2017.09.18	2017.11.15	HUF	USD	1,512,166,500	5,850,000
2017.09.18	2017.11.15	HUF	EUR	1,135,227,886	3,665,000
2017.09.18	2017.09.20	USD	HUF	5,850,000	1,516,612,500
2017.09.19	2017.11.15	EUR	HUF	5,000,000	1,542,040,000
2017.09.19	2017.11.15	USD	HUF	5,000,000	1,284,400,000
2017.09.22	2017.11.15	HUF	USD	1,286,327,000	5,000,000
2017.09.26	2017.09.27	USD	HUF	35,742,000	9,405,686,010
2017.09.26	2017.11.15	HUF	USD	7,874,688,000	30,000,000
2017.10.02	2017.10.04	EUR	HUF	13,350,000	4,157,190,000
2017.10.02	2018.04.04	HUF	EUR	4,161,061,500	13,350,000

2017.10.04	2017.10.04	EUR	HUF	7,000,000	2,177,179,900
2017.10.04	2017.12.06	HUF	EUR	2,178,299,200	7,000,000
2017.10.11	2017.10.25	HUF	EUR	1,548,958,000	5,000,000
2017.10.11	2017.10.25	HUF	EUR	1,548,288,500	5,000,000
2017.10.11	2017.10.25	HUF	USD	1,306,868,000	5,000,000
2017.10.11	2017.10.25	HUF	USD	2,090,604,800	8,000,000
2017.10.12	2017.11.15	HUF	USD	780,960,000	3,000,000
2017.10.12	2017.10.13	USD	HUF	3,106,000	809,734,200
2017.10.13	2017.10.25	HUF	USD	235,079,010	900,000
2017.10.13	2017.10.25	HUF	EUR	173,000,408	560,000
2017.10.18	2017.10.20	USD	HUF	6,000,000	1,570,920,000
2017.10.18	2017.10.19	HUF	USD	1,570,918,200	6,000,000
2017.10.19	2017.10.25	USD	HUF	6,000,000	1,568,941,800
2017.10.19	2017.10.20	HUF	USD	1,569,124,800	6,000,000
2017.10.20	2017.10.25	USD	HUF	5,000,000	1,308,700,000
2017.10.24	2017.12.13	HUF	EUR	3,257,503,392	10,560,000
2017.10.24	2017.10.25	USD	HUF	1,800,000	472,209,840
2017.10.24	2017.12.13	HUF	USD	471,156,120	1,800,000
2017.10.24	2017.10.25	EUR	HUF	10,560,000	3,256,230,912
2017.10.26	2017.11.15	USD	HUF	5,000,000	1,317,169,500
2017.11.07	2017.11.08	USD	HUF	9,650,000	2,593,920,000
2017.11.07	2018.02.07	HUF	USD	2,581,664,500	9,650,000
2017.11.13	2017.11.15	EUR	HUF	13,665,000	4,264,026,600
2017.11.13	2017.12.13	HUF	USD	1,200,348,900	4,500,000
2017.11.13	2018.02.12	HUF	USD	9,628,499,341	36,097,000
2017.11.13	2018.01.17	HUF	EUR	4,267,138,121	13,665,000
2017.11.13	2017.11.15	USD	HUF	36,097,000	9,675,439,880
2017.11.14	2017.12.13	HUF	USD	1,222,049,340	4,600,000
2017.11.14	2017.11.15	USD	HUF	52,926,640	14,083,778,904
2017.11.14	2018.02.12	HUF	USD	14,014,974,272	52,926,640
2017.11.20	2017.11.29	USD	HUF	8,000,000	2,129,544,000
2017.11.21	2017.11.29	EUR	HUF	6,000,000	1,876,884,000
2017.11.24	2017.11.29	HUF	EUR	1,869,859,800	6,000,000
2017.11.24	2017.11.29	HUF	USD	2,101,684,800	8,000,000
2017.12.04	2017.12.27	HUF	EUR	2,196,110,700	7,000,000
2017.12.04	2017.12.06	EUR	HUF	7,000,000	2,195,550,000
2017.12.11	2018.06.13	HUF	EUR	3,324,006,048	10,560,000
2017.12.11	2018.03.28	HUF	USD	2,888,946,900	10,900,000
2017.12.11	2017.12.13	USD	HUF	10,900,000	2,907,248,000
2017.12.11	2017.12.13	EUR	HUF	10,560,000	3,319,113,600
2017.12.27	2018.01.31	HUF	EUR	2,177,592,900	7,000,000
2017.12.27	2017.12.27	EUR	HUF	7,000,000	2,178,656,900
2017.12.29	2018.01.10	USD	HUF	5,000,000	1,294,738,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.
Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2017-es 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 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,056	125,700	46,356
Egyéb munkavállalók	78,834	66,658	12,176
2017. évi összesen:	250,890	192,358	58,532

*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 összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, 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 kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről 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

Budapest Abszolút Kötvény 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 Progresszív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Paradigma Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz 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 beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2017-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2018. április 27.

Budapest Alapkezelő Zrt.