

ÉVES JELENTÉS 2017

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
 - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
 - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
 - IV. Az alap összetétele
 - 1) Az alap összetétele
 - 2) A vagyonkimutatás elemzése
 - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
 - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
 - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
 - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
 - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
 - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
 - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknel fogva különleges szabályok vonatkoznak
 - 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás
 - 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek
 - 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok
 - XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások
 - XII. Javadalmazási politika
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
 - Mérleg
 - Eredménykimutatás
 - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés



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 Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott 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 könyvvizsgálattal 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 Kontroll Abszolút Hozam Származtatott 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

Kajtár László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

B. Alapadatok

Anol neve	Budapest Controll Absolute Return Derivative Fund
Rövid neve	Budapest Kontroll Származtatott Alap
Rövid angol neve	Budapest Controll Derivative Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1995. február 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.035-1/95)
Az alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702741
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713011
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715487

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:	1.6%
„U” sorozat:	1.6%
„I” sorozat:	0.8%

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap eszközeit egy kiegyensúlyozott hozam reményében, mérsékelt árfolyamkockázatokat felvállalva fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap által vállalt árfolyamkockázatok jelentős részét tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyletekkel veszi, illetve veheti fel. Az alap stratégiai célja, hogy 3 éves távon minden tőkepiaci környezet esetén a pénzüpi alapokkal versenyképes hozamokat nyújtson. Az alap deviza-, kamatláb-, és értékpapírügyletek segítségével, és emellett derivatív ügyletekkel, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az alap ennél fogva az átlagostól eltérő kockázatot fut. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénypiaci visszaesés esetén.

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki.

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 nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciali indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alaptól 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 értékpapírok	1,590,690,958	5,226,355,711
Banki egyenlegek	777,717,737	737,956,547
Egyéb eszközök	51,636,691	-4,202,894
Összes eszköz	2,420,045,385	5,960,109,364
Kötelezettségek	-3,334,307	-5,898,367
Nettó eszközérték	2,416,711,078	5,954,210,997

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

	Nyitó		Záró	
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	777,717,737	32.14%	737,956,547	12.38%
Betét	0	0.00%	0	0.00%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	339,848,360	14.04%	510,022,390	8.56%
Államkötvény	230,646,874	9.53%	1,440,952,022	24.18%
Jelzáloglevél	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvény	201,032,617	8.31%	99,656,853	1.67%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	272,957,753	11.28%	302,783,713	5.08%
Részvény	546,205,354	22.57%	2,872,940,733	48.20%
Derivatív ügyletek	-21,430,801	-0.89%	2,782,132	0.05%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	-36,356	0.00%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	73,103,848	3.02%	-6,985,026	-0.12%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,420,045,385	100.00%	5,960,109,364	100.00%
Díjak	-3,334,307		-5,898,367	
Nettó eszközérték:	2,416,711,078		5,954,210,997	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	Záró
EURO	EUR	0	4,548,105
NORVEG KORONA	NOK	0	-2
CSEH KORONA	CZK	50,263,012	-142,092
DÁN KORONA	DKK	93,410,053	43,636,918
EURO	EUR	67,110,277	211,432,945
MAGYAR FORINT	HUF	334,734,418	395,570,609
SVÁJCI FRANK	CHF	169,318	34,318,578
USA DOLLÁR	USD	232,030,659	48,591,486
Összesen	HUF	777,717,737	737,956,547

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf. arány
ETF	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	US81369Y6059	102,658,050	4.2%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	24,846,861	1.0%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	-2,809,077	-0.1%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	2,809,077	0.1%
ETF	ISHARES MSCI MEXICO	US4642868222	25,886,018	1.1%
ETF	ISHARES RUSSELL 2000	US4642876555	65,495,836	2.7%
ETF	PROSHARES ULTRASHORT 20+Y TR	US74347B2016	54,070,988	2.2%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	93,306,233	3.9%
Részvény	AMAZON	US0231351067	77,256,107	3.2%
Részvény	BANCA INTESA SPA	IT0000072618	30,025,146	1.2%
Részvény	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	17,791,118	0.7%
Részvény	CSX US Corp.	US1264081035	84,610,838	3.5%
Részvény	Discover Financial	US2547091080	21,220,412	0.9%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	26,079,266	1.1%
Részvény	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	48,860,816	2.0%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	73,166,122	3.0%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	15,892,134	0.7%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	15,709,993	0.6%
Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	18,479,332	0.8%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	23,807,837	1.0%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	50,075,400	2.1%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	153,230,724	6.3%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	27,340,750	1.1%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	339,848,360	14.0%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	44,634,185	1.8%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	98,293,895	4.1%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	58,104,537	2.4%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf. arány
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,398,114	0.02%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,492,875	0.03%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	34,861,314	0.58%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	-3,586,162	-0.06%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	3,586,162	0.06%
ETF	ISHARES MSCI JAPAN új	US46434G8226	38,791,191	0.65%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	US4642867729	19,400,126	0.33%
ETF	ISHARES TRANSPORTATION AVERA	US4642871929	173,652,232	2.91%
ETF	Powershares DB Commodity IND	US73935S1050	1,290,149	0.02%
ETF	VANECK VECTORS AGRIBUSINESS	US92189F7006	31,897,712	0.54%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	150,004,687	2.52%
Részvény	AMAZON	US0231351067	60,557,496	1.02%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	43,815,339	0.74%
Részvény	Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	82,113,824	1.38%
Részvény	BOEING CO	US0970231058	198,523,385	3.33%
Részvény	CE US Equity	US1508701034	27,724,083	0.47%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	63,329,386	1.06%
Részvény	CITIGROUP INC.	US1729674242	67,429,226	1.13%
Részvény	CME Group	US12572Q1058	68,064,850	1.14%
Részvény	Deere Co.	US2441991054	81,044,008	1.36%
Részvény	DR HORTON INC	US23331A1097	92,557,736	1.55%
Részvény	ESTEE LAUDER	US5184391044	32,943,708	0.55%
Részvény	Ferrari	NL0011585146	-40,716,187	-0.68%
Részvény	Ferrari	NL0011585146	40,716,187	0.68%
Részvény	FREEPORT-MCMORAN COOPER	US35671D8570	49,089,336	0.82%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	-26,383,965	-0.44%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	26,383,965	0.44%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	72,500,000	1.22%
Részvény	HOME DEPOT	US4370761029	171,749,243	2.88%
Részvény	HONEYWELL	US4385161066	107,207,382	1.80%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	132,901,610	2.23%
Részvény	KEYCORP	US4932671088	39,166,610	0.66%
Részvény	LOCKHEED MARTIN CO	US5398301094	58,186,139	0.98%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	53,476,307	0.90%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	88,588,646	1.49%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	60,100,000	1.01%
Részvény	NETFLIX	US641110L1061	34,790,255	0.58%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	58,608,213	0.98%
Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	31,048,487	0.52%
Részvény	Planet Fitness	US72703H1014	44,830,267	0.75%
Részvény	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CA73755L1076	37,425,441	0.63%
Részvény	Progressive Corp	US7433151039	43,745,434	0.73%
Részvény	RAYTHEON	US7551115071	26,749,934	0.45%
Részvény	Robot Global ETF	US3015057074	155,123,337	2.60%
Részvény	S&P Global	US78409V1044	43,859,354	0.74%
Részvény	Starbucks Corp	US8552441094	29,738,403	0.50%
Részvény	TWITTER	US90184L1026	31,082,146	0.52%
Részvény	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	48,607,763	0.82%
Részvény	UNITEDHEALTH CORP	US91324P1021	119,866,527	2.01%

Részvény	US STEEL	US9129091081	54,666,257	0.92%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	14,760,459	0.25%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	29,520,918	0.50%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	13,943,166	0.23%
Részvény	WAL-MART STORES INC	US9311421039	127,836,813	2.14%
Részvény	WELLS FARGO	US9497461015	125,664,558	2.11%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	320,083,522	5.37%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	299,857,800	5.03%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	27,206,700	0.46%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	793,804,000	13.30%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	73,005,913	1.22%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	327,026,487	5.49%
Diszkont kincstárjegy	D181121	HU0000521844	109,989,990	1.85%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	38,956,272	0.65%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	60,700,581	1.02%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-17,285	2017.02.15
EUR/HUF	50,820	2017.02.15
EUR/HUF	192,374	2017.02.15
USD/HUF	-18,943,663	2017.02.15
USD/HUF	-3,593,373	2017.02.15
USD/HUF	-2,264,187	2017.02.15
USD/HUF	163,382	2017.02.15
USD/HUF	3,233,630	2017.02.15
DKK/HUF	-252,500	2017.02.15

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
nasdaq 100 emini mar 18	1,747,643	2018.03.16
nasdaq 100 emini mar 18	1,747,643	2018.03.16
USD/HUF	870,143	2018.01.17
USD/HUF	456,149	2018.01.17
USD/HUF	37,630	2018.01.17
USD/HUF	-269,839	2018.01.17
USD/HUF	-1,160,825	2018.01.17
USD/HUF	-1,814,815	2018.01.17
USD/HUF	-844,825	2018.01.17
USD/HUF	-1,289,718	2018.01.17
USD/HUF	-4,134,673	2018.01.17
USD/HUF	-3,184,767	2018.01.17
USD/HUF	-4,789,663	2018.01.17
USD/HUF	-4,126,823	2018.01.17
USD/HUF	-1,874,709	2018.01.17
EUR/HUF	-405,094	2018.01.17
EUR/HUF	-4,237,358	2018.01.17
USD/HUF	-6,482,718	2018.01.17
USD/HUF	-3,750,202	2018.01.17

USD/HUF	-1,230,137	2018.01.17
USD/HUF	-1,097,319	2018.01.17
USD/HUF	-547,682	2018.01.17
USD/HUF	-462,558	2018.01.17
USD/HUF	31,137	2018.01.17
USD/HUF	-1,080,244	2018.01.17
USD/HUF	2,959,535	2018.01.17
USD/HUF	1,028,618	2018.01.17
USD/HUF	229,523	2018.01.17
USD/HUF	2,555,803	2018.01.17
USD/HUF	9,209,332	2018.01.17
USD/HUF	7,809,354	2018.01.17
USD/HUF	2,750,738	2018.01.17
USD/HUF	2,199,547	2018.01.17
USD/HUF	747,635	2018.03.14
USD/HUF	4,414,272	2018.03.14
USD/HUF	6,771,399	2018.03.14

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-36,356	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	Western Digital	US9581021055	-3
Teljesítések pénz	NVIDIA	US67066G1040	48,079,732
Teljesítések pénz	CREDIT SUISSE GROUP REG	CH0012138530	24,911,150
Esedékesség fizetés	PEPSICO INC	USD	112,969

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	Western Digital	US9581021055	-3
Teljesítések pénz	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CA73755L1076	-37,189,470
Teljesítések pénz	KLA-Tencor	US4824801009	27,155,892
Esedékesség fizetés	PEPSICO INC	USD	177,159
Esedékesség fizetés	WAL-MART STORES INC	USD	561,187
Esedékesség fizetés	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	USD	505,607
Esedékesség fizetés	CME Group	USD	1,386,463
Esedékesség fizetés	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	USD	154,051
Esedékesség fizetés	Deere Co.	USD	264,088

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	0	0
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	737,779,193	698,077,221
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1,245,230,067	4,645,740,168

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	1.5578	1.585
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	1.5578	1.585
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1.0178	1.0435

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,389,658,341	268.9%	5,126,698,858	86.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	201,032,617	-50.4%	99,656,853	1.7%
Összesen	1,590,690,958	228.6%	5,226,355,711	87.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	771,527,851	165.8%	2,050,631,265	34.4%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	5%
---	----

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

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 pénzügyi 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 magasan 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.

Bár gazdasági és politikai turbulenciából 2017-ben sem volt hiány, a részvényt piacok mégis minden idők, egyik legnyugodtabb évét produkálták. A napi kilengések nagysága történelmi mélypontra esett, az indexek szinte megszakítás nélkül tudtak emelkedni. Amerika annak ellenére lett a legerősebb fejlett piac, hogy Trump elnök nap mint nap állt elő váratlanabbnál váratlanabb húzásokkal. A helyi vállalati szektor viszont folyamatosan szállította kitűnő eredményeket, ez segített hozzá az S&P 500 indexet kétszámjegyű emelkedéshez. Az emelkedésben döntő szerep jutott a technológiai szektor papírjainak, amelyből a legnagyobb cégek történelmi csúcspokra erősödtek. Eközben Európában némileg visszafogottabb volt a börzék emelkedése. Itt a figyelem középpontjában az német és az olasz választások voltak, ahol mindkét referendum elhúzódo kormányalakítási tárgyalásokhoz vezetett, elbizonytalanítva némileg a befektetőket. Az Egyesült Királyságban továbbra sincs egyértelmű ütemterv a Brexit levezényléséről, így ez a továbbiakban is diszkontfaktor maradhat a helyi befektetéssel kapcsolatban. MSCI Világ Index az évet 20,1%-os emelkedéssel zárta.

Az alap befektetései 2017-ben

Az alap 2017-ben jellemzően visszafogott kockázati kitétséggel működött. Pozíciókat elsősorban nemzetközi részvényekben, nyersanyagokban és fejlett piaci devizákban vállalt.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	A Bef. Jegy	I Bef. Jegy	U Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	737,779,193	1,245,230,067	0
Vétel (db)	193,395,873	3,400,510,101	0
Visszaváltás (db)	233,097,845	0	0
Záró állomány (db)	698,077,221	4,645,740,168	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2017.01.31	2,413,086,152	1.568500	1.025500	1.568500
2017.02.28	2,371,728,531	1.568900	1.026400	1.568900
2017.03.31	2,540,440,732	1.571000	1.028500	1.571000
2017.04.28	2,608,823,060	1.595000	1.044900	1.595000
2017.05.31	2,916,926,347	1.613700	1.057900	1.613700
2017.06.30	3,053,057,731	1.584500	1.039200	1.584500
2017.07.31	3,301,484,491	1.574100	1.032800	1.574100
2017.08.31	3,428,338,763	1.569000	1.030100	1.569000
2017.09.29	3,897,516,660	1.569400	1.031000	1.569400

2017.10.31	4,617,561,571	1.578300	1.037700	1.578300
2017.11.30	5,512,897,957	1.588500	1.045000	1.588500
2017.12.29	5,954,210,997	1.585000	1.043500	1.585000

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2013.12.31	1.467400	-4.67%				
2014.12.31	1.498700	2.13%			1.498700	1.05%*
2015.12.31	1.555500	3.79%	1.008600	0.91%*	1.555400	3.78%
2016.12.30	1.557800	0.15%	1.017800	0.91%	1.557800	0.15%
2017.12.29	1.585000	1.75%	1.043500	2.53%	1.585000	1.75%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az U sorozat 2014-ben indult.

Az I sorozat 2015-ben indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2017-ben kötött származtatott ügyletei

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum neve	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Mennyiség	Záraskori elszámolóár
SILVER 2017 marc	2017.01.17	2017.01.17	USD	USD	2	17.03
CORN 2017 marc	2017.01.19	2017.01.19	USD	USD	5	3.6475
CORN 2017 marc	2017.01.20	2017.01.20	USD	USD	5	3.68
Coffee 2017 márc	2017.01.23	2017.01.23	USD	USD	2	155.6
Nasdaq e-mini 2017 marc	2017.01.31	2017.01.31	USD	USD	10	5091.5
Cotton Futures 2017 may	2017.02.02	2017.02.02	USD	USD	3	77.75
Coffee 2017 márc	2017.02.07	2017.02.07	USD	USD	2	143.9
CAC 40 2017 Április	2017.02.21	2017.02.21	EUR	EUR	3	4871.5
FTSEMIB 2017 június	2017.02.22	2017.02.22	EUR	EUR	2	18315
CORN 2017 marc	2017.02.23	2017.02.23	USD	USD	10	3.7025
SILVER 2017 marc	2017.02.23	2017.02.23	USD	USD	2	18.13
CORN 2017 may	2017.02.23	2017.02.23	USD	USD	10	377.5
Silver 2017 may	2017.02.23	2017.02.23	USD	USD	2	18.201
CAC 40 2017 Április	2017.02.24	2017.02.24	EUR	EUR	2	4822.5
FTSEMIB 2017 június	2017.03.01	2017.03.01	EUR	EUR	2	18620
CAC 40 2017 Április	2017.03.01	2017.03.01	EUR	EUR	3	4910.5
FTSEMIB 2017 június	2017.03.02	2017.03.02	EUR	EUR	4	18955
CAC 40 2017 Április	2017.03.02	2017.03.02	EUR	EUR	6	4949.5
CAC 40 2017 Április	2017.03.03	2017.03.03	EUR	EUR	2	4972.5
WTI CRUDE 2017 Jun	2017.03.09	2017.03.09	USD	USD	2	49.81
Silver 2017 may	2017.03.10	2017.03.10	USD	USD	2	16.895
Nasdaq e-mini 2017 marc	2017.03.10	2017.03.10	USD	USD	10	5385.25
WTI CRUDE 2017 Jun	2017.03.14	2017.03.14	USD	USD	2	49.69
Russel 2000 mini Jun17	2017.03.27	2017.03.27	USD	USD	10	1336.65
Russel 2000 mini Jun17	2017.04.03	2017.04.03	USD	USD	5	1370.4
Russel 2000 mini Jun17	2017.04.06	2017.04.06	USD	USD	5	1348.3
Cotton Futures 2017 may	2017.04.07	2017.04.07	USD	USD	3	74.3
CORN 2017 may	2017.04.21	2017.04.21	USD	USD	10	355

Russel 2000 mini Jun17	2017.05.03	2017.05.03	USD	USD	5	1385.4
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.16	2017.05.16	USD	USD	5	1391.8
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.17	2017.05.17	USD	USD	5	1369.6
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.18	2017.05.18	USD	USD	5	1347.58
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.19	2017.05.19	USD	USD	5	1363.4
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.24	2017.05.24	USD	USD	5	1385
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.25	2017.05.25	USD	USD	5	1391
Russel 2000 mini Jun17	2017.06.12	2017.06.12	USD	USD	25	1420.86
Nasdaq 100 e-mini Sep17	2017.06.12	2017.06.12	USD	USD	14	5711.25
Bund Futures Sept 2017	2017.06.29	2017.06.29	EUR	EUR	3	162.62
Nasdaq 100 e-mini Sep17	2017.06.29	2017.06.29	USD	USD	3	5658.75
Bund Futures Sept 2017	2017.07.06	2017.07.06	EUR	EUR	4	160.55
Dax Index 2017 Dec	2017.07.10	2017.07.10	EUR	EUR	1	12457.5
Nasdaq 100 e-mini Sep17	2017.07.10	2017.07.10	USD	USD	8	5700
Dax Index 2017 Dec	2017.07.12	2017.07.12	EUR	EUR	1	12551
Dax Index 2017 Dec	2017.07.18	2017.07.18	EUR	EUR	2	12422.5
Dax Index 2017 Dec	2017.07.25	2017.07.25	EUR	EUR	2	12239
Dax Index 2017 Dec	2017.08.10	2017.08.10	EUR	EUR	2	12050
FTSEMIB 2017 dec	2017.08.16	2017.08.16	EUR	EUR	2	21885
Bund Futures Sept 2017	2017.08.29	2017.08.29	EUR	EUR	7	165.41
FTSEMIB 2017 dec	2017.09.11	2017.09.11	EUR	EUR	1	21920
Nasdaq 100 E-Mini Dec17	2017.09.12	2017.09.12	USD	USD	9	5990.7
Nasdaq 100 e-mini Sep17	2017.09.12	2017.09.12	USD	USD	9	5982.5
Dax Index 2017 Dec	2017.09.18	2017.09.18	EUR	EUR	1	12597.5
FTSEMIB 2017 dec	2017.09.27	2017.09.27	EUR	EUR	1	22585
Russel 2000 mini Dec17	2017.10.02	2017.10.02	USD	USD	3	1495.5
Dax Index 2017 Dec	2017.10.18	2017.10.18	EUR	EUR	1	13045.5
FTSEMIB 2017 dec	2017.10.19	2017.10.19	EUR	EUR	4	22200
Dax Index 2017 Dec	2017.10.27	2017.10.27	EUR	EUR	1	13210.5
Russel 2000 mini Dec17	2017.10.30	2017.10.30	USD	USD	3	1493.1
Russel 2000 mini Dec17	2017.11.07	2017.11.07	USD	USD	10	1488.32
WTI Crude Dec 2017	2017.11.08	2017.11.08	USD	USD	6	56.65
Dax Index 2017 Dec	2017.11.09	2017.11.09	EUR	EUR	3	13146.6667
WTI Crude marc 2018	2017.11.14	2017.11.14	USD	USD	6	55.75
Russel 2000 mini Dec17	2017.11.15	2017.11.15	USD	USD	10	1454.96
Russel 2000 mini Dec17	2017.11.16	2017.11.16	USD	USD	20	1480.06
WTI Crude Dec 2017	2017.11.17	2017.11.17	USD	USD	6	55.5
DAX 2018 Március	2017.11.21	2017.11.21	EUR	EUR	1	13195
WTI Crude marc 2018	2017.11.21	2017.11.21	USD	USD	6	57.5067
nasdaq 100 emini mar 18	2017.12.01	2017.12.01	USD	USD	9	6365.5
Nasdaq 100 E-Mini Dec17	2017.12.05	2017.12.05	USD	USD	9	6264.19445
nasdaq 100 emini mar 18	2017.12.06	2017.12.06	USD	USD	9	6257
DAX 2018 Március	2017.12.08	2017.12.08	EUR	EUR	1	13209
DAX 2018 Március	2017.12.28	2017.12.28	EUR	EUR	2	12979

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2017.01.02	2017.02.15	USD	HUF	800,000	236,115,200
2017.01.02	2017.02.15	HUF	USD	117,787,280	400,000
2017.01.04	2017.02.15	HUF	EUR	74,064,000	240,000
2017.01.06	2017.02.15	HUF	EUR	33,788,700	110,000
2017.02.10	2017.02.15	EUR	HUF	67,000	20,654,090
2017.02.10	2017.08.09	HUF	EUR	20,713,057	67,000
2017.02.10	2017.03.22	HUF	USD	347,478,000	1,200,000
2017.02.10	2017.02.15	USD	HUF	1,550,000	449,391,500
2017.02.13	2017.02.15	DKK	HUF	2,285,000	94,964,600
2017.02.13	2017.03.22	HUF	USD	460,416,300	1,590,000
2017.02.13	2017.08.23	HUF	EUR	340,197,000	1,100,000
2017.02.13	2017.02.15	EUR	HUF	1,170,000	360,828,000
2017.02.13	2017.02.15	USD	HUF	1,890,000	547,911,000
2017.03.21	2017.05.17	HUF	USD	453,849,600	1,590,000
2017.03.21	2017.03.22	USD	HUF	1,590,000	454,740,000
2017.03.21	2017.03.22	USD	HUF	600,000	171,354,000
2017.03.21	2017.03.22	USD	HUF	600,000	171,318,000
2017.04.13	2017.05.17	HUF	USD	292,600,000	1,000,000
2017.04.18	2017.05.17	HUF	USD	292,130,000	1,000,000
2017.04.24	2017.05.17	USD	HUF	650,000	186,381,000
2017.05.05	2017.05.17	USD	HUF	350,000	99,309,000
2017.05.15	2017.05.17	USD	HUF	2,590,000	731,934,000
2017.05.15	2017.08.16	HUF	USD	1,011,159,400	3,590,000
2017.06.15	2017.08.16	USD	HUF	590,000	162,515,500
2017.06.28	2017.08.16	HUF	USD	272,280,000	1,000,000
2017.06.30	2017.08.23	EUR	HUF	490,000	151,728,500
2017.07.18	2017.08.16	HUF	USD	79,374,000	300,000
2017.07.20	2017.08.16	HUF	USD	157,866,000	600,000
2017.07.20	2017.08.16	HUF	USD	262,160,000	1,000,000
2017.07.24	2017.08.16	HUF	USD	26,160,000	100,000
2017.07.26	2017.08.16	USD	HUF	500,000	131,675,000
2017.07.31	2018.01.17	HUF	USD	1,390,500,000	5,400,000
2017.07.31	2017.08.16	USD	HUF	5,400,000	1,402,380,000
2017.08.08	2018.01.17	HUF	EUR	20,422,679	67,000
2017.08.08	2017.08.09	EUR	HUF	67,000	20,404,013
2017.08.15	2017.08.16	USD	HUF	100,000	25,906,500
2017.08.23	2018.01.17	HUF	EUR	182,280,000	600,000
2017.08.23	2017.08.23	EUR	HUF	610,000	184,891,000
2017.08.29	2018.01.17	HUF	USD	125,600,000	500,000
2017.08.31	2018.01.17	USD	HUF	300,000	76,740,000
2017.08.31	2018.01.17	USD	HUF	300,000	77,154,000
2017.09.07	2018.01.17	HUF	USD	76,380,000	300,000
2017.09.08	2018.01.17	HUF	USD	41,588,250	165,000

2017.09.14	2018.01.17	USD	HUF	250,000	64,637,500
2017.09.18	2018.01.17	HUF	USD	93,878,000	365,000
2017.09.20	2018.01.17	HUF	USD	31,875,000	125,000
2017.09.21	2018.01.17	HUF	USD	31,075,200	120,000
2017.09.22	2018.01.17	HUF	USD	128,270,000	500,000
2017.09.25	2018.01.17	USD	HUF	300,000	77,880,000
2017.09.26	2018.01.17	USD	HUF	300,000	78,771,000
2017.10.03	2018.01.17	USD	HUF	300,000	79,425,000
2017.10.10	2018.01.17	HUF	USD	209,920,000	800,000
2017.10.11	2018.01.17	HUF	USD	182,119,000	700,000
2017.10.13	2018.01.17	USD	HUF	500,000	130,195,100
2017.10.18	2018.01.17	USD	HUF	500,000	130,640,000
2017.10.19	2018.01.17	HUF	USD	36,447,600	140,000
2017.10.27	2018.01.17	USD	HUF	350,000	93,730,000
2017.10.27	2018.01.17	USD	HUF	500,000	133,485,000
2017.11.07	2018.01.17	USD	HUF	500,000	134,140,000
2017.11.09	2018.01.17	HUF	USD	267,910,000	1,000,000
2017.11.09	2018.01.17	HUF	USD	80,166,000	300,000
2017.11.13	2018.01.17	HUF	USD	266,510,000	1,000,000
2017.11.21	2018.01.17	USD	HUF	500,000	133,477,150
2017.11.23	2018.01.17	HUF	USD	160,558,100	610,000
2017.11.24	2018.01.17	HUF	USD	209,160,000	800,000
2017.11.29	2018.01.17	USD	HUF	500,000	131,225,000
2017.12.19	2018.03.14	HUF	USD	39,450,000	150,000
2017.12.20	2018.03.14	HUF	USD	262,430,000	1,000,000
2017.12.20	2018.03.14	HUF	USD	393,795,000	1,500,000

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

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknel 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”, „U”, „I” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2009-ben befektetési politikát váltott, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozat 2014-ben indult, ezért a mutató 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.

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit változó mértékben részvényekbe és származtatott eszközökbe fekteti, és ezeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemezhet. Az abszolút hozamú alapok időnként részvény alapokhoz hasonló kockázati profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacon (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.

A származtatott ügyletekhez kapcsolódó kockázatok

Származtatott termékekből eredő kockázat

Az Alap befektetései között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. A származtatott termékek speciális kockázatokat képviselnek, mivel ezen termékek a piaci eseményekre sok esetben érzékenyebben reagálhatnak. Például előfordulhat, hogy a származtatott termékek likviditása rövid időn belül jelentősen csökken, ezért az Alap a származtatott ügyleten elért nyereségét részben, vagy egészen nem tudja realizálni. Továbbá, a származtatott ügyletekre sok esetben tőkeáttétel jellemző, aminek következtében a származtatott eszköz árfolyama rendkívüli módon érzékeny lehet a tőkepiaci árfolyamok mozgására.

A származtatott ügyletek árfolyam kockázata

A származtatott ügyletek árfolyama elsősorban a mögöttes értékpapírok, devizák, árupiaci eszközök és kamatlábak árfolyamától függenek, de a köztük levő kapcsolat nem lineáris, ezért a származtatott eszköz árfolyama a mögöttes termékektől akár jelentősen eltérő értékváltozást eredményezhet. Emellett egy adott mögöttes termékhez kötött származtatott ügylet árfolyamát más termékek ára is befolyásolhatja, átmenetileg akár jelentős értékváltozást is indukálva.

Az értékpapír- és tőkepiacok összeomlásának árazási, értékelési kockázata

Szélsőséges esetben előfordulhat, hogy a származtatott eszköz mögöttes eszközeiben, vagy azok kereskedését végző tőzsdéken kereskedési platformokon olyan szélsőséges árfolyam változás következik be az eszközök értékelésének, elszámolásának napján, hogy az piaci összeomlásnak tekinthető. Az ilyen esetekben előfordulhat, hogy az érintett eszköz értéke reális módon nem határozható meg, illetve az nem tükrözi megfelelően a tényleges piaci folyamatokat és árfolyamot.

Származtatott ügyletekhez kapcsolódó partner kockázat

Az Alap portfóliójában lévő nem szabványosított (tőzsdén kívüli) származtatott ügyletek nem szabványosított szerződések keretében kerülnek megkötésre partner pénzügyi intézetekkel és/vagy pénzügyi szolgáltatókkal, mivel sok esetben a szabványosított tőzsdei termékek nem megfelelőek a befektetési politikában meghatározott célok eléréséhez. Az Alapkezelő gondos kockázati elemzésnek veti alá az Alap minden partnerét, akivel tőzsdén kívüli ügyletet köt, azonban ennek ellenére előfordulhat, hogy a származtatott ügyletek megkötésében részt vevő partner fizetőképessége megszűnik a szerződés érvényességi ideje alatt, és ezáltal nem teljesíti a szerződésből adódó fizetési kötelezettségét az Alap számára.

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 képviselése, az azonosított kulcskockázatok lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profilról való esetleges eltérések

a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciót 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

A használt módszer: teljes kitettség

Kontroll	Teljes kitettség
2017.01.31	117.73%
2017.02.28	124.55%
2017.03.31	111.26%
2017.04.30	115.16%
2017.05.31	116.07%
2017.06.30	121.92%
2017.07.31	124.23%
2017.08.31	110.06%
2017.09.30	113.48%
2017.10.31	113.23%
2017.11.30	107.38%
2017.12.31	109.97%

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.

e) 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 Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott 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 5.966.122 E Ft, az üzleti év eredménye 3.630 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 könyvvizsgálataival kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

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

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 tudásunkra 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 könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói 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

Kajtár László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

1	1	0	.	0	3	5	-	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	5	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott 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 1 0 . 0 3 5 - / 9 5

PSZÁF engedély száma

1 9 9 5 / 0 1 / 2 7

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott 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	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	2,437,739	0	5,963,340
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	73,200	0	0
09.	Követelések	73,200	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1,586,259	0	5,225,026
14.	1. Értékpapírok	1,546,373	0	5,144,662
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	39,886	0	80,364
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1,903	0	1,399
17.	b) egyéb	37,983	0	78,965
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	778,280	0	738,314
19.	1. Pénzeszközök	778,918	0	736,500
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-638	0	1,814
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	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-21,430	0	2,782
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	2,416,309	0	5,966,122
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2,412,532	0	5,952,049
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,983,009	0	5,343,817
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9,103,317	0	12,697,223
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-7,120,308	0	-7,353,406
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	429,523	0	608,232
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	620,234	0	728,171
32.	b) értékelési különbözlet tartaléka	17,818	0	84,960
33.	c) előző év(ek) eredménye	-209,635	0	-208,529
34.	d) üzleti év eredménye	1,106	0	3,630
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	91	0	7,362
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	91	0	7,362
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	3,686	0	6,711
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2,416,309	0	5,966,122

Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	0	3	5	-	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	5	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott 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	470,566	0	514,924
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	420,278	0	443,774
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	47,964	0	65,820
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1,218	0	1,700
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1,106	0	3,630

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.

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (korábbi név: Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap)

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 Mft 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, melyet a 2017. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Kajtár László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 000269). A 2017. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj bruttó: 406.051 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, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (korábbi név: Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap)

tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a 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 árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövid lejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei az értékpapír eladásból származó bevételeket, realizált és nem realizált árfolyamdifferenciát, kapott kamatot és osztalékot, valamint a forward ügyletek nyereségét tartalmazza.

A pénzügyileg realizált és nem realizált árfolyamveszteséget, a forward ügyletek veszteségét a pénzügyi műveletek ráfordítása tartalmazza, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (korábbi név: Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap)

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	73,200	0
Egyéb követelések	0	0
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	73,200	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 eFt	Tárgyév eFt
Lekötött betét kamata	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)	53	54
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla egyenlege	38	0
Értékpapír számla egyenlege	0	7,308
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	91	7,362

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenleg	0	0
Értékpapír számla egyenlege	0	7,308
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	7,308

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

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenlege	38	0
	0	
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	38	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2017 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9,103,317	3,593,906	0	12,697,223
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7,120,308	0	233,098	-7,353,406
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	620,234	107,937	0	728,171
Értékelési különbözet tartaléka	17,818	67,142	0	84,960
Előző év (évek) eredménye	-209,635	1,106	0	-208,529
Üzleti év eredménye	1,106	3,630	1,106	3,630
SAJÁT TŐKE	2,412,532	3,773,721	234,204	5,952,049

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	203	206
Felügyeleti díj	154	314
Különadó	308	628
Alapkezelői díj	1,778	3,967
Forgalmazási jutalék	788	753
Letétkezelői díj	455	843
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	3,686	6,711

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	371,759	325,879
Kapott kamat	14,043	11,829
Kapott osztalék	7,097	23,513
Határidős ügyletek bevételei	0	143,951
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	77,667	9,752
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	470,566	514,924

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	322,096	297,943
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	0	132,725
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	98,182	13,106
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	420,278	443,774

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	19,653	27,418
Letétkezelői díj	4,639	6,390
Megbízási díj	13,338	20,995
Felügyeleti díj	609	850
Könyvvizsgálói díj	411	406
Bankköltség, forgalmi jutalék	83	413
Könyvelési díj	642	642
Forgalmazási díj	8,589	8,706
Működési költség összesen	47,964	65,820

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/KSÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A190828D16 HUF	300,000,000	299,760	98	299,858
A210623A15 HUF	800,000,000	791,562	2,242	793,804
A190520B13 HUF	320,000,000	320,055	29	320,084
A200520O14 HUF	25,000,000	26,125	1,082	27,207
		1,437,502	3,451	1,440,953
Diszkont kincstárjegy				
D180523 HUF	400,000,000	399,677	356	400,033
D181121 HUF	110,000,000	109,944	46	109,990
		509,621	402	510,023
Befektetési jegy				
ISHARES MSCI JAPAN uj USD	2,500	37,344	1,434	38,778
Greenhaven Commodity ETF USD	300	1,702	209	1,493
Elements Rogers Total Return ETN USD	1,000	1,519	121	1,398
ISHARES TRANSPORTATION AVERA USD	3,500	172,567	1,024	173,591
Powershares DB Commodity IND USD	300	1,373	84	1,289
ISHARES DAX DE EUR	1,000	36,389	1,600	34,789
VANECK VECTORS AGRIBUSINESS USD	2,000	31,574	312	31,886
ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND USD	1,000	18,815	578	19,393
NOVOB DC ÚJ DKK	840	47,018	11,496	58,514
		348,301	12,830	361,131
Részvény				
CME Group USD	1,800	64,959	3,083	68,042
CITIGROUP INC. USD	35	68,914	1,509	67,405
APPLE COMPUTER USD	1,000	45,956	2,155	43,801
AMAZON USD	200	60,586	50	60,536
Starbucks Corp USD	2,000	28,110	1,618	29,728
S&P Global USD	1,000	46,192	2,348	43,844
CE US Equity USD	1,000	26,401	1,314	27,715
HOME DEPOT USD	3,500	155,937	15,753	171,690
HONEYWELL USD	2,700	107,495	325	107,170
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	20,000	62,142	1,166	63,308
Waberers International Zrt. HUF	2,966	15,127	1,183	13,944
WELLS FARGO USD	8,000	129,644	4,023	125,621
GRAPHISOFT PARK HUF	20,000	69,700	2,800	72,500
Progressive Corp USD	3,000	44,161	431	43,730
FREEMPORT-MCMORAN COOPER USD	10,000	47,926	1,146	49,072
ESTEE LAUDER USD	1,000	33,793	861	32,932
PEPSICO INC USD	1,000	30,763	275	31,038
Alphabet Inc CL-A USD	550	147,524	2,429	149,953
NETFLIX USD	700	36,268	1,490	34,778
DR HORTON INC USD	7,000	91,932	594	92,526
MOL TÖRZS ÚJ HUF	20,000	64,884	4,784	60,100
MICROSOFT CORP USD	4,000	89,118	561	88,557
Deere Co. USD	2,000	70,932	10,083	81,015
Planet Fitness USD	5,000	40,717	4,098	44,815
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN USD	7,000	37,547	134	37,413
BOEING CO USD	2,600	176,023	22,432	198,455
MCDONALD'S CORPORATION USD	1,200	51,173	2,284	53,457
RAYTHEON USD	550	25,602	1,139	26,741
Robot Global ETF USD	14,500	159,153	4,084	155,069
LOCKHEED MARTIN CO USD	700	58,817	651	58,166
KEYCORP USD	7,500	39,903	750	39,153
TWITTER USD	5,000	32,371	1,300	31,071
UNION PACIFIC CORP USD	3,500	49,379	788	48,591
UNITEDHEALTH CORP USD	2,100	120,428	603	119,825
US STEEL USD	6,000	47,970	6,677	54,647
J.P. MORGAN CHASE & CO USD	4,800	127,058	5,796	132,854
VISA INC A USD	1,500	42,604	1,662	44,266
Berkshire Hathaway BRK USD	5	79,681	2,404	82,085
WAL-MART STORES INC USD	5,000	117,794	9,997	127,791
		2,744,684	68,720	2,813,404
Vállalati kötvény				
ICEAIR Float 10/26/21 USD	150,000	41,760	2,817	38,943
OTPHB Var 11/49 EUR	200,000	62,794	2,222	60,572
		104,554	5,039	99,515
Értékpapír összesen		5,144,662	80,364	5,225,026

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Kontroll Abszolút hozam Származtatott Alap, 1111-02
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2017.12.31
Saját tőke (eFt):	5,952,049
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1138
Darabszám (ezer db):	5,343,817

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			7,362	52%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Közvetíteli költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			54	
	Határidős ügylet miatt kötelezettség			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			7,308	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			6,711	48%
	Kötelezettségek összesen:			14,073	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			738,314	12%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	5,225,026	88%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2,050,491	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			1,540,468	
	HUF Kötvények	HUF	1,445,000,000	1,440,953	
	EUR Kötvények	EUR	200,000	60,572	
	USD Kötvények	USD	150,000	38,943	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	510,000,000	510,023	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			2,813,404	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	42,966	146,544	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	USD	137,440	2,666,860	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			361,131	
		EUR	1,000	34,789	
		USD	10,600	267,828	
		DKK	840	58,514	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			2,782	0%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
	Eszközök összesen:			5,966,122	100%

Az alaplán kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulók nem voltak.

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap) 2017. évi hozama:

"A" sorozat: 1.75%
 "I" sorozat: 2.53%
 "U" sorozat: 1.75%

2017 . évi

CASH FLOW

		eFt	eFt
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-107,524	-91,642
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-9,001	-20,088
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-17,818	-84,960
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	0
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-44,706	-155,050
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-54,979	73,200
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-555	7,271
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	161	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1,556	3,025
14.	Értékelési különbözet	17,818	84,960
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-780,305	-3,419,521
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
16.	Ingatlanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-10,354,966	-13,521,109
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	9,564,554	10,077,870
20.	Kapott hozamok +	10,107	23,718
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	219,920	3,468,745
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	450,889	3,593,906
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-336,823	-233,098
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	105,854	107,937
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)	-667,909	-42,418

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	5,144,661,589	2017.12.29	5,226,355,706	-81,694,117
Értékkülönbözet	2017.12.31	80,364,533	2017.12.29	0	80,364,533
Értékpapírok összesen:	2017.12.31	5,225,026,122	2017.12.29	5,226,355,706	-1,329,584
Elszámolási betétszámla HUF UNI	2017.12.31	395,205,484	2017.12.29	395,205,484	0
Elszámolási betétszámla HUF ERSTE	2017.12.31	365,125	2017.12.29	365,125	0
Elszámolási betétszámla EUR UNI	2017.12.31	210,990,745	2017.12.29	211,432,945	-442,200
Elszámolási betétszámla USD UNI	2017.12.31	40,133,097	2017.12.29	40,142,401	-9,304
Elszámolási betétszámla DKK UNI	2017.12.31	43,566,835	2017.12.29	43,636,918	-70,083
Elszámolási betétszámla CHF UNI	2017.12.31	34,284,970	2017.12.29	34,318,578	-33,608
Elszámolási betétszámla CZK UNI	2017.12.31	-141,172	2017.12.29	-142,092	920
Elszámolási betétszámla NOK UNI	2017.12.31	-7	2017.12.29	-2	-6
Elszámolási betétszámla USD ERSTE	2017.12.31	10,120,891	2017.12.29	8,449,088	1,671,804
Elszámolási betétszámla EUR ERSTE	2017.12.31	3,787,575	2017.12.29	4,548,104	-760,529
Pénzeszközök összesen:	2017.12.31	738,313,542	2017.12.29	737,956,549	356,994
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2017.12.31	2,782,132	2017.12.29	2,782,131	1
Értékpapír adásvétel kötelezettség	2017.12.31	7,307,807	2017.12.29	6,985,022	322,785
Egyéb kötelezettségek összesen:	2017.12.31	7,307,807	2017.12.29	6,985,022	322,785
Szállítók:	2017.12.31	53,500	2017.12.29	0	53,500
Passzív időbeli elhatárolások	2017.12.31	6,711,480	2017.12.29	5,898,368	813,112
Nettó eszközérték (Ft)		5,952,049,009		5,954,210,995.76	-2,161,987
Befektetési jegyek (darab)		5,343,817,389		5,343,817,389	0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)		1.1138		1.1142	-0.0004

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

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

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

F. Üzleti jelentés

Anol neve	Budapest Controll Absolute Return Derivative Fund
Rövid neve	Budapest Kontroll Származtatott Alap
Rövid angol neve	Budapest Controll Derivative Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1995. február 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.035-1/95)
Az alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702741
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713011
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715487

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:	1.6%
„U” sorozat:	1.6%
„I” sorozat:	0.8%

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap eszközeit egy kiegyensúlyozott hozam reményében, mérsékelt árfolyamkockázatokat felvállalva fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap által vállalt árfolyamkockázatok jelentős részét tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyletekkel veszi, illetve veheti fel. Az alap stratégiai célja, hogy 3 éves távon minden tőkepiaci környezet esetén a pénzügyi alapokkal versenyképes hozamokat nyújtson. Az alap deviza-, kamatláb-, és értékpapírügyletek segítségével, és emellett derivatív ügyletekkel, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az alap ennél fogva az átlagostól eltérő kockázatot fut. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénypiaci visszaesés esetén.

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki.

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 nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciali indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 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 értékpapírok	1,590,690,958	5,226,355,711
Banki egyenlegek	777,717,737	737,956,547
Egyéb eszközök	51,636,691	-4,202,894
Összes eszköz	2,420,045,385	5,960,109,364
Kötelezettségek	-3,334,307	-5,898,367
Nettó eszközérték	2,416,711,078	5,954,210,997

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	777,717,737	32.14%	737,956,547	12.38%
Betét	0	0.00%	0	0.00%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	339,848,360	14.04%	510,022,390	8.56%
Államkötvény	230,646,874	9.53%	1,440,952,022	24.18%
Jelzáloglevél	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvény	201,032,617	8.31%	99,656,853	1.67%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	272,957,753	11.28%	302,783,713	5.08%
Részvény	546,205,354	22.57%	2,872,940,733	48.20%
Derivatív ügyletek	-21,430,801	-0.89%	2,782,132	0.05%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	-36,356	0.00%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	73,103,848	3.02%	-6,985,026	-0.12%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,420,045,385	100.00%	5,960,109,364	100.00%
Díjak	-3,334,307		-5,898,367	
Nettó eszközérték:	2,416,711,078		5,954,210,997	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	Záró
EURO	EUR	0	4,548,105
NORVEG KORONA	NOK	0	-2
CSEH KORONA	CZK	50,263,012	-142,092
DÁN KORONA	DKK	93,410,053	43,636,918
EURO	EUR	67,110,277	211,432,945
MAGYAR FORINT	HUF	334,734,418	395,570,609
SVÁJCI FRANK	CHF	169,318	34,318,578
USA DOLLÁR	USD	232,030,659	48,591,486
Összesen	HUF	777,717,737	737,956,547

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf. arány
ETF	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	US81369Y6059	102,658,050	4.2%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	24,846,861	1.0%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	-2,809,077	-0.1%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	2,809,077	0.1%
ETF	ISHARES MSCI MEXICO	US4642868222	25,886,018	1.1%
ETF	ISHARES RUSSELL 2000	US4642876555	65,495,836	2.7%
ETF	PROSHARES ULTRASHORT 20+Y TR	US74347B2016	54,070,988	2.2%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	93,306,233	3.9%
Részvény	AMAZON	US0231351067	77,256,107	3.2%
Részvény	BANCA INTESA SPA	IT0000072618	30,025,146	1.2%
Részvény	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	17,791,118	0.7%
Részvény	CSX US Corp.	US1264081035	84,610,838	3.5%
Részvény	Discover Financial	US2547091080	21,220,412	0.9%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	26,079,266	1.1%
Részvény	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	48,860,816	2.0%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	73,166,122	3.0%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	15,892,134	0.7%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	15,709,993	0.6%
Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	18,479,332	0.8%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	23,807,837	1.0%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	50,075,400	2.1%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	153,230,724	6.3%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	27,340,750	1.1%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	339,848,360	14.0%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	44,634,185	1.8%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	98,293,895	4.1%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	58,104,537	2.4%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf. arány
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,398,114	0.02%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,492,875	0.03%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	34,861,314	0.58%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	-3,586,162	-0.06%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	3,586,162	0.06%
ETF	ISHARES MSCI JAPAN új	US46434G8226	38,791,191	0.65%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	US4642867729	19,400,126	0.33%
ETF	ISHARES TRANSPORTATION AVERA	US4642871929	173,652,232	2.91%
ETF	Powershares DB Commodity IND	US73935S1050	1,290,149	0.02%
ETF	VANECK VECTORS AGRIBUSINESS	US92189F7006	31,897,712	0.54%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	150,004,687	2.52%
Részvény	AMAZON	US0231351067	60,557,496	1.02%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	43,815,339	0.74%
Részvény	Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	82,113,824	1.38%
Részvény	BOEING CO	US0970231058	198,523,385	3.33%
Részvény	CE US Equity	US1508701034	27,724,083	0.47%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	63,329,386	1.06%
Részvény	CITIGROUP INC.	US1729674242	67,429,226	1.13%
Részvény	CME Group	US12572Q1058	68,064,850	1.14%
Részvény	Deere Co.	US2441991054	81,044,008	1.36%
Részvény	DR HORTON INC	US23331A1097	92,557,736	1.55%
Részvény	ESTEE LAUDER	US5184391044	32,943,708	0.55%
Részvény	Ferrari	NL0011585146	-40,716,187	-0.68%
Részvény	Ferrari	NL0011585146	40,716,187	0.68%
Részvény	FREEPORT-MCMORAN COOPER	US35671D8570	49,089,336	0.82%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	-26,383,965	-0.44%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	26,383,965	0.44%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	72,500,000	1.22%
Részvény	HOME DEPOT	US4370761029	171,749,243	2.88%
Részvény	HONEYWELL	US4385161066	107,207,382	1.80%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	132,901,610	2.23%
Részvény	KEYCORP	US4932671088	39,166,610	0.66%
Részvény	LOCKHEED MARTIN CO	US5398301094	58,186,139	0.98%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	53,476,307	0.90%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	88,588,646	1.49%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	60,100,000	1.01%
Részvény	NETFLIX	US641110L1061	34,790,255	0.58%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	58,608,213	0.98%
Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	31,048,487	0.52%
Részvény	Planet Fitness	US72703H1014	44,830,267	0.75%
Részvény	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CA73755L1076	37,425,441	0.63%
Részvény	Progressive Corp	US7433151039	43,745,434	0.73%
Részvény	RAYTHEON	US7551115071	26,749,934	0.45%
Részvény	Robot Global ETF	US3015057074	155,123,337	2.60%
Részvény	S&P Global	US78409V1044	43,859,354	0.74%
Részvény	Starbucks Corp	US8552441094	29,738,403	0.50%
Részvény	TWITTER	US90184L1026	31,082,146	0.52%
Részvény	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	48,607,763	0.82%
Részvény	UNITEDHEALTH CORP	US91324P1021	119,866,527	2.01%

Részvény	US STEEL	US9129091081	54,666,257	0.92%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	14,760,459	0.25%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	29,520,918	0.50%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	13,943,166	0.23%
Részvény	WAL-MART STORES INC	US9311421039	127,836,813	2.14%
Részvény	WELLS FARGO	US9497461015	125,664,558	2.11%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	320,083,522	5.37%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	299,857,800	5.03%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	27,206,700	0.46%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	793,804,000	13.30%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	73,005,913	1.22%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	327,026,487	5.49%
Diszkont kincstárjegy	D181121	HU0000521844	109,989,990	1.85%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	38,956,272	0.65%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	60,700,581	1.02%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-17,285	2017.02.15
EUR/HUF	50,820	2017.02.15
EUR/HUF	192,374	2017.02.15
USD/HUF	-18,943,663	2017.02.15
USD/HUF	-3,593,373	2017.02.15
USD/HUF	-2,264,187	2017.02.15
USD/HUF	163,382	2017.02.15
USD/HUF	3,233,630	2017.02.15
DKK/HUF	-252,500	2017.02.15

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
nasdaq 100 emini mar 18	1,747,643	2018.03.16
nasdaq 100 emini mar 18	1,747,643	2018.03.16
USD/HUF	870,143	2018.01.17
USD/HUF	456,149	2018.01.17
USD/HUF	37,630	2018.01.17
USD/HUF	-269,839	2018.01.17
USD/HUF	-1,160,825	2018.01.17
USD/HUF	-1,814,815	2018.01.17
USD/HUF	-844,825	2018.01.17
USD/HUF	-1,289,718	2018.01.17
USD/HUF	-4,134,673	2018.01.17
USD/HUF	-3,184,767	2018.01.17
USD/HUF	-4,789,663	2018.01.17
USD/HUF	-4,126,823	2018.01.17
USD/HUF	-1,874,709	2018.01.17
EUR/HUF	-405,094	2018.01.17
EUR/HUF	-4,237,358	2018.01.17
USD/HUF	-6,482,718	2018.01.17
USD/HUF	-3,750,202	2018.01.17

USD/HUF	-1,230,137	2018.01.17
USD/HUF	-1,097,319	2018.01.17
USD/HUF	-547,682	2018.01.17
USD/HUF	-462,558	2018.01.17
USD/HUF	31,137	2018.01.17
USD/HUF	-1,080,244	2018.01.17
USD/HUF	2,959,535	2018.01.17
USD/HUF	1,028,618	2018.01.17
USD/HUF	229,523	2018.01.17
USD/HUF	2,555,803	2018.01.17
USD/HUF	9,209,332	2018.01.17
USD/HUF	7,809,354	2018.01.17
USD/HUF	2,750,738	2018.01.17
USD/HUF	2,199,547	2018.01.17
USD/HUF	747,635	2018.03.14
USD/HUF	4,414,272	2018.03.14
USD/HUF	6,771,399	2018.03.14

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-36,356	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	Western Digital	US9581021055	-3
Teljesítések pénz	NVIDIA	US67066G1040	48,079,732
Teljesítések pénz	CREDIT SUISSE GROUP REG	CH0012138530	24,911,150
Esedékesség fizetés	PEPSICO INC	USD	112,969

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	Western Digital	US9581021055	-3
Teljesítések pénz	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CA73755L1076	-37,189,470
Teljesítések pénz	KLA-Tencor	US4824801009	27,155,892
Esedékesség fizetés	PEPSICO INC	USD	177,159
Esedékesség fizetés	WAL-MART STORES INC	USD	561,187
Esedékesség fizetés	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	USD	505,607
Esedékesség fizetés	CME Group	USD	1,386,463
Esedékesség fizetés	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	USD	154,051
Esedékesség fizetés	Deere Co.	USD	264,088

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	0	0
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	737,779,193	698,077,221
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1,245,230,067	4,645,740,168

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	1.5578	1.585
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	1.5578	1.585
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1.0178	1.0435

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,389,658,341	268.9%	5,126,698,858	86.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	201,032,617	-50.4%	99,656,853	1.7%
Összesen	1,590,690,958	228.6%	5,226,355,711	87.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	771,527,851	165.8%	2,050,631,265	34.4%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	5%
---	----

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

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 pénzügyi 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 magasan 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.

Bár gazdasági és politikai turbulenciából 2017-ben sem volt hiány, a részvényt piacok mégis minden idők, egyik legnyugodtabb évét produkálták. A napi kilengések nagysága történelmi mélypontra esett, az indexek szinte megszakítás nélkül tudtak emelkedni. Amerika annak ellenére lett a legerősebb fejlett piac, hogy Trump elnök nap mint nap állt elő váratlanabbnál váratlanabb húzásokkal. A helyi vállalati szektor viszont folyamatosan szállította kitűnő eredményeket, ez segített hozzá az S&P 500 indexet kétszámjegyű emelkedéshez. Az emelkedésben döntő szerep jutott a technológiai szektor papírjainak, amelyből a legnagyobb cégek történelmi csúcspokra erősödtek. Eközben Európában némileg visszafogottabb volt a börzék emelkedése. Itt a figyelem középpontjában az német és az olasz választások voltak, ahol mindkét referendum elhúzódo kormányalakítási tárgyalásokhoz vezetett, elbizonytalanítva némileg a befektetőket. Az Egyesült Királyságban továbbra sincs egyértelmű ütemterv a Brexit levezényléséről, így ez a továbbiakban is diszkontfaktor maradhat a helyi befektetéssel kapcsolatban. MSCI Világ Index az évet 20,1%-os emelkedéssel zárta.

Az alap befektetései 2017-ben

Az alap 2017-ben jellemzően visszafogott kockázati kitétséggel működött. Pozíciókat elsősorban nemzetközi részvényekben, nyersanyagokban és fejlett piaci devizákban vállalt.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	A Bef. Jegy	I Bef. Jegy	U Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	737,779,193	1,245,230,067	0
Vétel (db)	193,395,873	3,400,510,101	0
Visszaváltás (db)	233,097,845	0	0
Záró állomány (db)	698,077,221	4,645,740,168	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2017.01.31	2,413,086,152	1.568500	1.025500	1.568500
2017.02.28	2,371,728,531	1.568900	1.026400	1.568900
2017.03.31	2,540,440,732	1.571000	1.028500	1.571000
2017.04.28	2,608,823,060	1.595000	1.044900	1.595000
2017.05.31	2,916,926,347	1.613700	1.057900	1.613700
2017.06.30	3,053,057,731	1.584500	1.039200	1.584500
2017.07.31	3,301,484,491	1.574100	1.032800	1.574100
2017.08.31	3,428,338,763	1.569000	1.030100	1.569000
2017.09.29	3,897,516,660	1.569400	1.031000	1.569400

2017.10.31	4,617,561,571	1.578300	1.037700	1.578300
2017.11.30	5,512,897,957	1.588500	1.045000	1.588500
2017.12.29	5,954,210,997	1.585000	1.043500	1.585000

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2013.12.31	1.467400	-4.67%				
2014.12.31	1.498700	2.13%			1.498700	1.05%*
2015.12.31	1.555500	3.79%	1.008600	0.91%*	1.555400	3.78%
2016.12.30	1.557800	0.15%	1.017800	0.91%	1.557800	0.15%
2017.12.29	1.585000	1.75%	1.043500	2.53%	1.585000	1.75%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az U sorozat 2014-ben indult.

Az I sorozat 2015-ben indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2017-ben kötött származtatott ügyletei

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum neve	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Mennyiség	Záraskori elszámolóár
SILVER 2017 marc	2017.01.17	2017.01.17	USD	USD	2	17.03
CORN 2017 marc	2017.01.19	2017.01.19	USD	USD	5	3.6475
CORN 2017 marc	2017.01.20	2017.01.20	USD	USD	5	3.68
Coffee 2017 márc	2017.01.23	2017.01.23	USD	USD	2	155.6
Nasdaq e-mini 2017 marc	2017.01.31	2017.01.31	USD	USD	10	5091.5
Cotton Futures 2017 may	2017.02.02	2017.02.02	USD	USD	3	77.75
Coffee 2017 márc	2017.02.07	2017.02.07	USD	USD	2	143.9
CAC 40 2017 Április	2017.02.21	2017.02.21	EUR	EUR	3	4871.5
FTSEMIB 2017 június	2017.02.22	2017.02.22	EUR	EUR	2	18315
CORN 2017 marc	2017.02.23	2017.02.23	USD	USD	10	3.7025
SILVER 2017 marc	2017.02.23	2017.02.23	USD	USD	2	18.13
CORN 2017 may	2017.02.23	2017.02.23	USD	USD	10	377.5
Silver 2017 may	2017.02.23	2017.02.23	USD	USD	2	18.201
CAC 40 2017 Április	2017.02.24	2017.02.24	EUR	EUR	2	4822.5
FTSEMIB 2017 június	2017.03.01	2017.03.01	EUR	EUR	2	18620
CAC 40 2017 Április	2017.03.01	2017.03.01	EUR	EUR	3	4910.5
FTSEMIB 2017 június	2017.03.02	2017.03.02	EUR	EUR	4	18955
CAC 40 2017 Április	2017.03.02	2017.03.02	EUR	EUR	6	4949.5
CAC 40 2017 Április	2017.03.03	2017.03.03	EUR	EUR	2	4972.5
WTI CRUDE 2017 Jun	2017.03.09	2017.03.09	USD	USD	2	49.81
Silver 2017 may	2017.03.10	2017.03.10	USD	USD	2	16.895
Nasdaq e-mini 2017 marc	2017.03.10	2017.03.10	USD	USD	10	5385.25
WTI CRUDE 2017 Jun	2017.03.14	2017.03.14	USD	USD	2	49.69
Russel 2000 mini Jun17	2017.03.27	2017.03.27	USD	USD	10	1336.65
Russel 2000 mini Jun17	2017.04.03	2017.04.03	USD	USD	5	1370.4
Russel 2000 mini Jun17	2017.04.06	2017.04.06	USD	USD	5	1348.3
Cotton Futures 2017 may	2017.04.07	2017.04.07	USD	USD	3	74.3
CORN 2017 may	2017.04.21	2017.04.21	USD	USD	10	355

Russel 2000 mini Jun17	2017.05.03	2017.05.03	USD	USD	5	1385.4
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.16	2017.05.16	USD	USD	5	1391.8
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.17	2017.05.17	USD	USD	5	1369.6
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.18	2017.05.18	USD	USD	5	1347.58
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.19	2017.05.19	USD	USD	5	1363.4
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.24	2017.05.24	USD	USD	5	1385
Russel 2000 mini Jun17	2017.05.25	2017.05.25	USD	USD	5	1391
Russel 2000 mini Jun17	2017.06.12	2017.06.12	USD	USD	25	1420.86
Nasdaq 100 e-mini Sep17	2017.06.12	2017.06.12	USD	USD	14	5711.25
Bund Futures Sept 2017	2017.06.29	2017.06.29	EUR	EUR	3	162.62
Nasdaq 100 e-mini Sep17	2017.06.29	2017.06.29	USD	USD	3	5658.75
Bund Futures Sept 2017	2017.07.06	2017.07.06	EUR	EUR	4	160.55
Dax Index 2017 Dec	2017.07.10	2017.07.10	EUR	EUR	1	12457.5
Nasdaq 100 e-mini Sep17	2017.07.10	2017.07.10	USD	USD	8	5700
Dax Index 2017 Dec	2017.07.12	2017.07.12	EUR	EUR	1	12551
Dax Index 2017 Dec	2017.07.18	2017.07.18	EUR	EUR	2	12422.5
Dax Index 2017 Dec	2017.07.25	2017.07.25	EUR	EUR	2	12239
Dax Index 2017 Dec	2017.08.10	2017.08.10	EUR	EUR	2	12050
FTSEMIB 2017 dec	2017.08.16	2017.08.16	EUR	EUR	2	21885
Bund Futures Sept 2017	2017.08.29	2017.08.29	EUR	EUR	7	165.41
FTSEMIB 2017 dec	2017.09.11	2017.09.11	EUR	EUR	1	21920
Nasdaq 100 E-Mini Dec17	2017.09.12	2017.09.12	USD	USD	9	5990.7
Nasdaq 100 e-mini Sep17	2017.09.12	2017.09.12	USD	USD	9	5982.5
Dax Index 2017 Dec	2017.09.18	2017.09.18	EUR	EUR	1	12597.5
FTSEMIB 2017 dec	2017.09.27	2017.09.27	EUR	EUR	1	22585
Russel 2000 mini Dec17	2017.10.02	2017.10.02	USD	USD	3	1495.5
Dax Index 2017 Dec	2017.10.18	2017.10.18	EUR	EUR	1	13045.5
FTSEMIB 2017 dec	2017.10.19	2017.10.19	EUR	EUR	4	22200
Dax Index 2017 Dec	2017.10.27	2017.10.27	EUR	EUR	1	13210.5
Russel 2000 mini Dec17	2017.10.30	2017.10.30	USD	USD	3	1493.1
Russel 2000 mini Dec17	2017.11.07	2017.11.07	USD	USD	10	1488.32
WTI Crude Dec 2017	2017.11.08	2017.11.08	USD	USD	6	56.65
Dax Index 2017 Dec	2017.11.09	2017.11.09	EUR	EUR	3	13146.6667
WTI Crude marc 2018	2017.11.14	2017.11.14	USD	USD	6	55.75
Russel 2000 mini Dec17	2017.11.15	2017.11.15	USD	USD	10	1454.96
Russel 2000 mini Dec17	2017.11.16	2017.11.16	USD	USD	20	1480.06
WTI Crude Dec 2017	2017.11.17	2017.11.17	USD	USD	6	55.5
DAX 2018 Március	2017.11.21	2017.11.21	EUR	EUR	1	13195
WTI Crude marc 2018	2017.11.21	2017.11.21	USD	USD	6	57.5067
nasdaq 100 emini mar 18	2017.12.01	2017.12.01	USD	USD	9	6365.5
Nasdaq 100 E-Mini Dec17	2017.12.05	2017.12.05	USD	USD	9	6264.19445
nasdaq 100 emini mar 18	2017.12.06	2017.12.06	USD	USD	9	6257
DAX 2018 Március	2017.12.08	2017.12.08	EUR	EUR	1	13209
DAX 2018 Március	2017.12.28	2017.12.28	EUR	EUR	2	12979

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2017.01.02	2017.02.15	USD	HUF	800,000	236,115,200
2017.01.02	2017.02.15	HUF	USD	117,787,280	400,000
2017.01.04	2017.02.15	HUF	EUR	74,064,000	240,000
2017.01.06	2017.02.15	HUF	EUR	33,788,700	110,000
2017.02.10	2017.02.15	EUR	HUF	67,000	20,654,090
2017.02.10	2017.08.09	HUF	EUR	20,713,057	67,000
2017.02.10	2017.03.22	HUF	USD	347,478,000	1,200,000
2017.02.10	2017.02.15	USD	HUF	1,550,000	449,391,500
2017.02.13	2017.02.15	DKK	HUF	2,285,000	94,964,600
2017.02.13	2017.03.22	HUF	USD	460,416,300	1,590,000
2017.02.13	2017.08.23	HUF	EUR	340,197,000	1,100,000
2017.02.13	2017.02.15	EUR	HUF	1,170,000	360,828,000
2017.02.13	2017.02.15	USD	HUF	1,890,000	547,911,000
2017.03.21	2017.05.17	HUF	USD	453,849,600	1,590,000
2017.03.21	2017.03.22	USD	HUF	1,590,000	454,740,000
2017.03.21	2017.03.22	USD	HUF	600,000	171,354,000
2017.03.21	2017.03.22	USD	HUF	600,000	171,318,000
2017.04.13	2017.05.17	HUF	USD	292,600,000	1,000,000
2017.04.18	2017.05.17	HUF	USD	292,130,000	1,000,000
2017.04.24	2017.05.17	USD	HUF	650,000	186,381,000
2017.05.05	2017.05.17	USD	HUF	350,000	99,309,000
2017.05.15	2017.05.17	USD	HUF	2,590,000	731,934,000
2017.05.15	2017.08.16	HUF	USD	1,011,159,400	3,590,000
2017.06.15	2017.08.16	USD	HUF	590,000	162,515,500
2017.06.28	2017.08.16	HUF	USD	272,280,000	1,000,000
2017.06.30	2017.08.23	EUR	HUF	490,000	151,728,500
2017.07.18	2017.08.16	HUF	USD	79,374,000	300,000
2017.07.20	2017.08.16	HUF	USD	157,866,000	600,000
2017.07.20	2017.08.16	HUF	USD	262,160,000	1,000,000
2017.07.24	2017.08.16	HUF	USD	26,160,000	100,000
2017.07.26	2017.08.16	USD	HUF	500,000	131,675,000
2017.07.31	2018.01.17	HUF	USD	1,390,500,000	5,400,000
2017.07.31	2017.08.16	USD	HUF	5,400,000	1,402,380,000
2017.08.08	2018.01.17	HUF	EUR	20,422,679	67,000
2017.08.08	2017.08.09	EUR	HUF	67,000	20,404,013
2017.08.15	2017.08.16	USD	HUF	100,000	25,906,500
2017.08.23	2018.01.17	HUF	EUR	182,280,000	600,000
2017.08.23	2017.08.23	EUR	HUF	610,000	184,891,000
2017.08.29	2018.01.17	HUF	USD	125,600,000	500,000
2017.08.31	2018.01.17	USD	HUF	300,000	76,740,000
2017.08.31	2018.01.17	USD	HUF	300,000	77,154,000
2017.09.07	2018.01.17	HUF	USD	76,380,000	300,000
2017.09.08	2018.01.17	HUF	USD	41,588,250	165,000

2017.09.14	2018.01.17	USD	HUF	250,000	64,637,500
2017.09.18	2018.01.17	HUF	USD	93,878,000	365,000
2017.09.20	2018.01.17	HUF	USD	31,875,000	125,000
2017.09.21	2018.01.17	HUF	USD	31,075,200	120,000
2017.09.22	2018.01.17	HUF	USD	128,270,000	500,000
2017.09.25	2018.01.17	USD	HUF	300,000	77,880,000
2017.09.26	2018.01.17	USD	HUF	300,000	78,771,000
2017.10.03	2018.01.17	USD	HUF	300,000	79,425,000
2017.10.10	2018.01.17	HUF	USD	209,920,000	800,000
2017.10.11	2018.01.17	HUF	USD	182,119,000	700,000
2017.10.13	2018.01.17	USD	HUF	500,000	130,195,100
2017.10.18	2018.01.17	USD	HUF	500,000	130,640,000
2017.10.19	2018.01.17	HUF	USD	36,447,600	140,000
2017.10.27	2018.01.17	USD	HUF	350,000	93,730,000
2017.10.27	2018.01.17	USD	HUF	500,000	133,485,000
2017.11.07	2018.01.17	USD	HUF	500,000	134,140,000
2017.11.09	2018.01.17	HUF	USD	267,910,000	1,000,000
2017.11.09	2018.01.17	HUF	USD	80,166,000	300,000
2017.11.13	2018.01.17	HUF	USD	266,510,000	1,000,000
2017.11.21	2018.01.17	USD	HUF	500,000	133,477,150
2017.11.23	2018.01.17	HUF	USD	160,558,100	610,000
2017.11.24	2018.01.17	HUF	USD	209,160,000	800,000
2017.11.29	2018.01.17	USD	HUF	500,000	131,225,000
2017.12.19	2018.03.14	HUF	USD	39,450,000	150,000
2017.12.20	2018.03.14	HUF	USD	262,430,000	1,000,000
2017.12.20	2018.03.14	HUF	USD	393,795,000	1,500,000

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”, „U”, „I” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam ← → Várhatóan magasabb hozam
 Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2009-ben befektetési politikát váltott, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozat 2014-ben indult, ezért a mutató 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.

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit változó mértékben részvényekbe és származtatott eszközökbe fekteti, és ezeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemezhet. Az abszolút hozamú alapok időnként részvény alapokhoz hasonló kockázati profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírcikok (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.

A származtatott ügyletekhez kapcsolódó kockázatok

Származtatott termékekből eredő kockázat

Az Alap befektetései között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. A származtatott termékek speciális kockázatokat képviselnek, mivel ezen termékek a piaci eseményekre sok esetben érzékenyebben reagálhatnak. Például előfordulhat, hogy a származtatott termékek likviditása rövid időn belül jelentősen csökken, ezért az Alap a származtatott ügyleten elért nyereségét részben, vagy

egészben nem tudja realizálni. Továbbá, a származtatott ügyletekre sok esetben tőkeáttétel jellemző, aminek következtében a származtatott eszköz árfolyama rendkívüli módon érzékeny lehet a tőkepiaci árfolyamok mozgására. A származtatott ügyletek árfolyam kockázata

A származtatott ügyletek árfolyama elsősorban a mögöttes értékpapírok, devizák, árupiaci eszközök és kamatlábak árfolyamától függnek, de a köztük levő kapcsolat nem lineáris, ezért a származtatott eszköz árfolyama a mögöttes termékektől akár jelentősen eltérő értékváltozást eredményezhet. Emellett egy adott mögöttes termékhez kötött származtatott ügylet árfolyamát más termékek ára is befolyásolhatja, átmenetileg akár jelentős értékváltozást is indukálva.

Az értékpapír- és tőkepiacok összeomlásának árazási, értékelési kockázata

Szélsőséges esetben előfordulhat, hogy a származtatott eszköz mögöttes eszközeiben, vagy azok kereskedését végző tőzsdéken kereskedési platformokon olyan szélsőséges árfolyam változás következik be az eszközök értékelésének, elszámolásának napján, hogy az piaci összeomlásnak tekinthető. Az ilyen esetekben előfordulhat, hogy az érintett eszköz értéke reális módon nem határozható meg, illetve az nem tükrözi megfelelően a tényleges piaci folyamatokat és árfolyamot.

Származtatott ügyletekhez kapcsolódó partner kockázat

Az Alap portfóliójában lévő nem szabványosított (tőzsdén kívüli) származtatott ügyletek nem szabványosított szerződések keretében kerülnek megkötésre partner pénzügyi szolgáltatókkal és/vagy pénzügyi szolgáltatókkal, mivel sok esetben a szabványosított tőzsdei termékek nem megfelelőek a befektetési politikában meghatározott célok eléréséhez. Az Alapkezelő gondos kockázati elemzésnek veti alá az Alap minden partnerét, akivel tőzsdén kívüli ügyletet köt, azonban ennek ellenére előfordulhat, hogy a származtatott ügyletek megkötésében részt vevő partner fizetőképessége megszűnik a szerződés érvényességi ideje alatt, és ezáltal nem teljesíti a szerződésből adódó fizetési kötelezettségét az Alap számára.

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 képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó 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

A használt módszer: teljes kitettség

Kontroll	Teljes kitettség
2017.01.31	117.73%
2017.02.28	124.55%
2017.03.31	111.26%
2017.04.30	115.16%
2017.05.31	116.07%
2017.06.30	121.92%
2017.07.31	124.23%
2017.08.31	110.06%
2017.09.30	113.48%
2017.10.31	113.23%
2017.11.30	107.38%
2017.12.31	109.97%

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

- c) Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2018. április 27.

Budapest Alapkezelő Zrt.