

# ÉVES JELENTÉS 2018

## Budapest Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

### Tartalomjegyzék

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



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

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

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### *Vélemény alapja*

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

### *Egyéb információk*

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálóval kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Budapest Kötvény Alap - K20 - 2018.12.31.

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

*A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért*

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

*A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei*

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli



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

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2019. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Rakó Ágnes  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 007119

## B. Alapadatok

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

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

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

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	
„A” sorozat:	1,64%
„U” sorozat:	1,64%
„I” sorozat:	0,54%

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy első sorban a magyar állam által kibocsátott kötvények lehetőségeit kihasználva a pénzügyi eszközöket tendencia-szerűen meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek. Az alap portfóliójának egy részét jobb hozam-kockázati profil kialakításának reményében egyéb országok államkötvényeibe, valamint jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, valamint nemzetközi pénzügyi intézmények kötvényeibe is fektetheti. Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki.

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

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

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

### Az Alap közzétételi helyei

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

## C. Éves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	18,069,249,322	16,648,130,611
Banki egyenlegek	923,178,786	200,160,261
Egyéb eszközök	1,125,268,697	-33,493,903
Összes eszköz	20,117,696,804	16,814,796,969
Kötelezettségek	-28,194,520	-23,351,643
Nettó eszközérték	20,089,502,284	16,791,445,326

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	923,178,786	4.59%	200,160,261	1.19%
Államkötvény	16,107,371,153	80.07%	14,096,134,969	83.83%
Jelzáloglevél	405,857,200	2.02%	401,225,600	2.39%
Vállalati kötvény	1,556,020,969	7.73%	2,150,770,042	12.79%
Derivatív ügyletek	50,031,434	0.25%	-2,762,655	-0.02%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-30,731,248	-0.18%
Követelések/Kötelezettségek	1,075,237,263	5.34%	0	0.00%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	20,117,696,804	100.00%	16,814,796,969	100.00%
Díjak	-28,194,520		-23,351,643	
Nettó eszközérték:	20,089,502,284		16,791,445,326	

### Az alap tételes összetétele

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	97,832,770	0.5	54,550,441	0.3
LENGYEL ZLOTY	PLN	3,589,617	0.0	23,555,610	0.1
MAGYAR FORINT	HUF	816,332,257	4.1	120,204,346	0.7
SVÁJCI FRANK	CHF	4,896,882	0.0	61,090	0.0
USA DOLLÁR	USD	527,260	0.0	1,788,774	0.0
Összesen	HUF	923,178,786		200,160,261	

#### Betétek

Az időszak végén nem voltak ilyen eszközök.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	318,387,300	1.58%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	585,231,878	2.91%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	1,369,522,780	6.81%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	1,801,147,920	8.95%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	976,188,101	4.85%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	550,086,402	2.73%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	2,285,189,258	11.36%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	633,670,140	3.15%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	2,980,939,412	14.82%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	1,258,605,700	6.26%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,420,885,700	7.06%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	332,669,693	1.65%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	245,390,910	1.22%
Államkötvény	POLGB 1.5 04/25/20	PL0000108510	312,904,368	1.56%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	182,839,359	0.91%
Államkötvény	POLGB 5.25 10/25/20	PL0000106126	122,531,900	0.61%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	236,805,979	1.18%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	85,372,103	0.42%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	409,002,250	2.03%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	405,857,200	2.02%
Vállalati kötvény	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	169,893,150	0.84%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	673,189,302	3.35%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	114,229,642	0.57%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	167,787,040	0.83%
Vállalati kötvény	RURAIL 2.177 02/26/18	CH0205819433	271,174,532	1.35%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	159,747,303	0.79%



**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	318,347,100	1.89%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	354,666,153	2.11%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	252,535	0.00%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	113,782,400	0.68%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	1,343,760,750	7.99%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	305,428,848	1.82%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	536,050,427	3.19%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	2,161,348,541	12.85%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	1,339,435,980	7.97%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	863,083,200	5.13%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	2,177,080,812	12.95%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	1,459,392,480	8.68%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,332,680,388	7.93%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	236,044,904	1.40%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	320,591,700	1.91%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	290,312,596	1.73%
Államkötvény	POLGB 1.5 04/25/20	PL0000108510	318,274,774	1.89%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	55,512,275	0.33%
Államkötvény	POLGB 5.25 10/25/20	PL0000106126	120,949,874	0.72%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	360,113,994	2.14%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	89,025,238	0.53%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	401,225,600	2.39%
Vállalati kötvény	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	160,203,450	0.95%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	422,567,352	2.51%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	801,870,292	4.77%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	562,397,997	3.34%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	203,730,951	1.21%

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

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

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-5,554,295	2019.04.18
USD/HUF	-815,442	2019.03.25
USD/HUF	2,016,766	2019.04.18
PLN/HUF	1,590,316	2019.02.07

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.



**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-30,731,248	-0.2%

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

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

**záró állomány**

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Kötvény Alap A sorozat	2,407,214,386	1,843,643,865
Budapest Kötvény Alap U sorozat	624,479	581,717
Budapest Kötvény Alap I sorozat	0	1,712,990,556

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kötvény Alap A sorozat	8.3434	8.15
Budapest Kötvény Alap U sorozat	8.3434	8.15
Budapest Kötvény Alap I sorozat	0	1.0281

**IV. Az alap összetétele**
**1) Az alap összetétele**

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	16,513,228,353	-12.2%	14,497,360,569	86.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,556,020,969	38.2%	2,150,770,042	12.8%
Összesen	18,069,249,322	-7.9%	16,648,130,611	99.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	18,069,249,322	-7.9%	16,648,130,611	99.0%

**A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke**

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.0%
---	------

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

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

Nem alkalmazandó.

## **2) A vagyonkimutatás elemzése**

### **Piaci folyamatok 2018**

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

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

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

### **Az alap befektetései 2018-ban**

A fejlett piaci meredekebb hozamemelkedést a hazai állampapírok is lekövezték az év elején, majd a tavasz végéig nyugalmasabb időszak következett. A magyar infláció a 2017-es gyorsulást követően az erősebb növekedés és feszesebb munkaerőpiac ellenére az év első hónapjaiban inkább mérséklődött. Májustól jelentősebb változások indultak a piacon. A nemzetközi környezet az emelkedő USD kamatok miatt kedvezőtlenebbé vált, a feltörekvő piacokról jelentősebb tőkekivonás indult. A változó környezet ellenére a magyar jegybank ragaszkodott az eddigi kommunikációjához és a kiugróan alacsony reálkamat szinthez. Az infláció a tavaszi hónapokban emelkedni kezdett és megközelítette a 3%-os jegybanki célt. Az élénk hazai kereslet miatt nem csak az infláció kúszott feljebb, de a külkereskedelmi mérleg többletünk is olvadni kezdett, ami korábban biztos támasza volt a hazai devizának. A kedvezőtlenebb hazai és nemzetközi környezet és a változatlan MNB kommunikációnak az eredménye egy jelentősebb forint gyengülés és állampapír piaci hozamemelkedés lett. Az EURHUF 320 feletti új történelmi csúcokra ért, a hazai hozamok pedig 100-150 bázispontot emelkedtek június végére. A magasabb hozamok ellenére az ÁKK teljes gőzzel erőltette az állampapír aukciókat, ugyanis az EU-s források gyorsított lehívásának hazai előfinanszírozása miatt az államháztartás likviditása gyenge volt. A gyors gyengülés hatására az MNB is változtatott a kommunikációján, az inflációs cél fenntartását helyezve a fókuszba, és ennek megfelelően a kamatszint alacsonyan tartásának időtávjára vonatkozó iránymutatásával is óvatosabb lett. Az év második felében fordulat következett. A fejlett piaci jegybankok a globális növekedési kilátások romlásával változtattak kommunikációjukon, és a piac kiárta a további szigorításokat. A fejlett piaci hozamok csökkenése a magyar állampapírokat is megtámogatta, így az év vége felé jelentős erősödés bontakozott ki a hazai piacon. A kötvény alapot az év során végig óvatos

pozícionáltság jellemezte, így az év első felében jól teljesített, majd az év vége felé az erősödésben sokat visszaadott az előnyből.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	<b>Az adat fellelési helye</b>
<b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>b) Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>c) Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>d) A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>e) Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>f) Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b>	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.
<b>h) A tőkeszámla változásai</b>	lásd lejjebb
<b>i) Értékkülönbözet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### Tőkeszámla változásai

	<b>A BEF.JEGY</b>	<b>I BEF.JEGY</b>	<b>U BEF.JEGY</b>
Nyitó állomány (db)	2,407,214,386	0	624,479
Vétel (db)	393,475,254	1,712,990,556	0
Visszaváltás (db)	957,045,775	0	42,762
Záró állomány (db)	1,843,643,865	1,712,990,556	581,717

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2018.01.31	20,881,948,934	8.267200		8.267200
2018.02.28	20,799,477,826	8.209700		8.209700
2018.03.29	20,527,285,901	8.251200		8.251200
2018.04.27	20,261,460,901	8.231500		8.231500
2018.05.31	19,291,709,393	8.104600		8.104600
2018.06.29	18,755,395,042	7.954800	0.998500	7.954800
2018.07.31	18,099,995,943	8.044500	1.010700	8.044500
2018.08.31	17,891,995,090	8.006600	1.006800	8.006600
2018.09.28	17,522,339,987	7.973800	1.003600	7.973800
2018.10.31	17,129,383,062	7.952800	1.001800	7.952800
2018.11.30	16,943,687,136	8.100300	1.021000	8.100300
2018.12.28	16,791,445,326	8.150000	1.028100	8.150000

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	7.285600	11.51%			7.285600	11.51%
2015.12.31	7.565200	3.84%			7.565200	3.84%
2016.12.30	7.927600	4.79%			7.927600	4.79%
2017.12.29	8.343400	5.24%			8.343400	5.24%
2018.12.28	8.150000	-2.32%	1.028100	2.81%*	8.150000	-2.32%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az U sorozat 2013-ban indult

Az I sorozat 2018-ban indult.

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2018.01.09	2018.02.12	HUF	PLN	811,041,220.00	11,000,000
LENGYEL ZLOTY	2018.01.09	2018.01.10	PLN	HUF	5,000,000.00	369,345,100
USA DOLLÁR	2018.01.19	2018.03.19	USD	HUF	3,000,000.00	753,000,000
MAGYAR FORINT	2018.01.22	2018.02.01	HUF	EUR	139,275,000.00	450,000
MAGYAR FORINT	2018.01.25	2018.03.19	HUF	USD	223,785,000.00	900,000
LENGYEL ZLOTY	2018.01.25	2018.02.12	PLN	HUF	11,000,000.00	819,995,000
MAGYAR FORINT	2018.01.25	2018.02.28	HUF	USD	196,820,960.00	800,000
MAGYAR FORINT	2018.01.26	2018.05.30	HUF	EUR	247,985,200.00	800,000
MAGYAR FORINT	2018.01.26	2018.05.02	HUF	USD	420,172,000.00	1,700,000
MAGYAR FORINT	2018.01.31	2018.07.04	HUF	EUR	394,881,100.00	1,270,000
EURO	2018.01.31	2018.02.01	EUR	HUF	1,270,000.00	394,525,500
MAGYAR FORINT	2018.01.31	2018.03.19	HUF	USD	240,996,500.00	970,000
USA DOLLÁR	2018.02.08	2018.03.19	USD	HUF	1,000,000.00	253,840,000
MAGYAR FORINT	2018.02.09	2018.08.08	HUF	USD	444,149,895.00	1,765,000
USA DOLLÁR	2018.02.09	2018.02.12	USD	HUF	1,765,000.00	449,111,663
MAGYAR FORINT	2018.02.12	2018.03.19	HUF	USD	165,028,500.00	650,000
USA DOLLÁR	2018.02.15	2018.03.19	USD	HUF	1,100,000.00	274,131,000
MAGYAR FORINT	2018.02.20	2018.06.22	HUF	USD	150,168,000.00	600,000
USA DOLLÁR	2018.02.28	2018.02.28	USD	HUF	800,000.00	205,937,360
MAGYAR FORINT	2018.02.28	2018.08.08	HUF	USD	203,748,000.00	800,000
USA DOLLÁR	2018.02.28	2018.03.19	USD	HUF	400,000.00	102,851,440
MAGYAR FORINT	2018.03.02	2018.06.22	HUF	USD	139,589,670.00	550,000
MAGYAR FORINT	2018.03.07	2018.07.04	HUF	EUR	156,560,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2018.03.09	2018.06.13	HUF	USD	371,478,750.00	1,475,000
MAGYAR FORINT	2018.03.09	2018.06.13	HUF	USD	622,573,200.00	2,472,000
USA DOLLÁR	2018.03.09	2018.03.19	USD	HUF	1,475,000.00	373,765,000
USA DOLLÁR	2018.03.09	2018.03.14	USD	HUF	2,472,000.00	626,404,800
USA DOLLÁR	2018.03.26	2018.06.13	USD	HUF	450,000.00	112,950,000
USA DOLLÁR	2018.04.16	2018.06.22	USD	HUF	332,000.00	83,018,459
USA DOLLÁR	2018.04.25	2018.08.08	USD	HUF	850,000.00	216,750,255

MAGYAR FORINT	2018.04.25	2018.05.30	HUF	PLN	200,000,000.00	2,703,136
EURO	2018.04.27	2018.05.30	EUR	HUF	1,030,000.00	322,300,699
MAGYAR FORINT	2018.05.02	2018.06.22	HUF	USD	441,456,000.00	1,700,000
USA DOLLÁR	2018.05.02	2018.05.02	USD	HUF	1,700,000.00	442,901,000
MAGYAR FORINT	2018.05.11	2018.09.17	HUF	USD	125,820,096.00	480,000
MAGYAR FORINT	2018.05.16	2018.06.22	HUF	EUR	88,556,384.00	280,000
LENGYEL ZLOTY	2018.05.29	2018.05.30	PLN	HUF	2,696,132.16	200,000,000
MAGYAR FORINT	2018.05.29	2018.07.04	HUF	EUR	255,752,000.00	800,000
MAGYAR FORINT	2018.05.29	2018.05.30	HUF	EUR	329,229,097.00	1,030,000
EURO	2018.05.29	2018.05.30	EUR	HUF	800,000.00	255,680,000
EURO	2018.05.29	2018.06.22	EUR	HUF	1,030,000.00	329,357,950
MAGYAR FORINT	2018.05.29	2018.09.04	HUF	PLN	200,000,000.00	2,708,521
MAGYAR FORINT	2018.06.04	2018.06.22	HUF	USD	677,300,000.00	2,500,000
USA DOLLÁR	2018.06.05	2018.06.13	USD	HUF	1,000,000.00	272,130,000
USA DOLLÁR	2018.06.07	2018.06.13	USD	HUF	800,000.00	214,680,000
MAGYAR FORINT	2018.06.12	2018.09.12	HUF	USD	459,717,300.00	1,697,000
USA DOLLÁR	2018.06.12	2018.06.13	USD	HUF	1,697,000.00	462,432,500
MAGYAR FORINT	2018.06.19	2018.10.24	HUF	USD	1,334,352,000.00	4,800,000
USA DOLLÁR	2018.06.19	2018.06.22	USD	HUF	4,800,000.00	1,344,000,000
MAGYAR FORINT	2018.06.19	2018.06.22	HUF	EUR	241,530,900.00	750,000
EURO	2018.06.19	2018.07.04	EUR	HUF	750,000.00	241,432,500
EURO	2018.06.28	2018.07.04	EUR	HUF	800,000.00	262,928,000
MAGYAR FORINT	2018.07.03	2018.10.05	HUF	EUR	333,876,600.00	1,020,000
EURO	2018.07.03	2018.07.04	EUR	HUF	1,020,000.00	333,234,000
MAGYAR FORINT	2018.07.05	2018.10.05	HUF	EUR	129,680,000.00	400,000
USA DOLLÁR	2018.07.20	2018.09.12	USD	HUF	1,440,000.00	401,616,000
USA DOLLÁR	2018.08.06	2018.08.08	USD	HUF	1,715,000.00	475,948,515
MAGYAR FORINT	2018.08.06	2018.09.17	HUF	USD	474,719,203.00	1,715,000
USA DOLLÁR	2018.08.15	2018.09.17	USD	HUF	400,000.00	114,749,960
USA DOLLÁR	2018.08.15	2018.09.17	USD	HUF	300,000.00	85,535,880
MAGYAR FORINT	2018.09.03	2018.12.05	HUF	PLN	200,000,000.00	2,639,383
LENGYEL ZLOTY	2018.09.03	2018.09.04	PLN	HUF	2,628,336.76	200,000,000
MAGYAR FORINT	2018.09.11	2018.10.24	HUF	USD	71,798,090.00	257,000
USA DOLLÁR	2018.09.11	2018.09.12	USD	HUF	257,000.00	72,011,400
USA DOLLÁR	2018.09.17	2018.09.17	USD	HUF	1,495,000.00	418,047,149
MAGYAR FORINT	2018.09.17	2018.10.17	HUF	USD	417,143,272.00	1,495,000
USA DOLLÁR	2018.09.25	2018.10.17	USD	HUF	200,000.00	54,970,440
MAGYAR FORINT	2018.10.04	2018.11.05	HUF	EUR	460,364,000.00	1,420,000
EURO	2018.10.04	2018.10.05	EUR	HUF	1,420,000.00	460,293,000
MAGYAR FORINT	2018.10.16	2019.04.18	HUF	USD	355,320,287.00	1,295,000
USA DOLLÁR	2018.10.16	2018.10.17	USD	HUF	1,295,000.00	360,264,079
MAGYAR FORINT	2018.10.19	2019.03.25	HUF	USD	1,410,903,000.00	5,057,000
USA DOLLÁR	2018.10.19	2018.10.24	USD	HUF	5,057,000.00	1,428,096,800
LENGYEL ZLOTY	2018.12.05	2018.12.05	PLN	HUF	2,648,834.71	200,000,000
MAGYAR FORINT	2018.12.05	2019.02.07	HUF	PLN	200,000,000.00	2,659,047
MAGYAR FORINT	2018.12.10	2019.04.18	HUF	USD	341,994,182.00	1,220,000

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

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

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

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

H-KE-III-40/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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

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

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

\*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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

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

#### Kockázat/nyereség profil

„A”, „U” 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.

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 annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt hosszabb lejáratú kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 4-es kockázati kategóriában is szerepelt.

**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.

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

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

**Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:**

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

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

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

### **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

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

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

Nem alkalmazandó.

## XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 16.846.299 E Ft, az üzleti év eredménye 75.289 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

### *Vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### *Egyéb információk*

Az egyéb információk az Alap 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

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

Budapest Kötvény Alap - K12 - 2018.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

#### *A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért*

A vezetés felelős az éves beszámolóban a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréséért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

#### *A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei*

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell



hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett 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, 2019. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Rakó Ágnes  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 007119

1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

**Alapkezelő:** Budapest Alapkezelő Zrt.  
**Forgalmazó:** Budapest Bank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.  
**Letétkezelő:** Citibank Zrt.

**Budapest Kötvény Alap** a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.** a vállalkozás címe

2018 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

**Budapest Alapkezelő Zrt.**

1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

## Budapest Kötvény Alap

2018 . évi

### MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	adatok eFt-ban	
			Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	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>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>20,065,747</b>	<b>0</b>	<b>16,849,062</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	1,074,863	0	0
09.	1. Követelések	1,104,452	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-29,589	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	18,067,916	0	16,648,877
14.	1. Értékpapírok	17,561,764	0	16,727,039
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	506,152	0	-78,162
16.	a) kamatokból, osztalékokból	202,849	0	176,471
17.	b) egyéb	303,303	0	-254,633
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	922,968	0	200,185
19.	1. Pénzeszközök	924,499	0	199,777
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-1,531	0	408
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>50,031</b>	<b>0</b>	<b>-2,763</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	<b>20,115,778</b>	<b>0</b>	<b>16,846,299</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>20,085,857</b>	<b>0</b>	<b>16,789,582</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2,407,839	0	3,557,216
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	67,977,510	0	70,083,976
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-65,569,671	0	-66,526,760
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	17,678,018	0	13,232,366
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	-11,902,386	0	-15,817,747
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	525,063	0	-80,517
33.	c) előző év(ek) eredménye	28,435,084	0	29,055,341
34.	d) üzleti év eredménye	620,257	0	75,289
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>1,392</b>	<b>0</b>	<b>31,452</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,392	0	31,452
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>28,529</b>	<b>0</b>	<b>25,265</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>20,115,778</b>	<b>0</b>	<b>16,846,299</b>

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.



1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

2018 . évi

**Budapest Kötvény Alap****"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	1,393,781		1,112,136
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	502,125		734,356
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	263,126		293,075
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	8,273		9,416
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	620,257	0	75,289

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2018**  
**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
II./3.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
II./4.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
II./5.	ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS	
II./6.	SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA	
II./7.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	

**III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK**

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
III./4.	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
III./5.	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

Szendrei Csaba  
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50. ½

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2018. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Rakó Ágnes (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007119). A 2018. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 1 440 000 Ft.

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

Neve: Ivanov Emil  
Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.  
Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

## **Számviteli politika**

### **A számviteli politika fő vonásai**

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet alapján alakította ki

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, 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 tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési 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

### **Budapest Kötvény Alap**

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 kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

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

### **Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:**

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat és árfolyamnyereséget, az értékpapírok után kapott osztalékokat, a határidős ügyletek eredményét és deviza átértékelési különbözetet tartalmaz. Az értékpapír eladásból származó veszteség és a realizált árfolyamveszteség a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, 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.

## **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**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Átvezetési számla		0
Értékpapíradásvétel elszámolási számla	1,074,863	0
<b>Összes követelés</b>	<b>1,074,863</b>	<b>0</b>

**II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
<b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b>		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Lekötött betét kamat	0	0
<hr/>		
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	1,392	721
Kötelezettség forgalmazásból		30,731
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>1,392</b>	<b>31,452</b>



### ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenlege	0	30,731
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>30,731</b>

### HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
<b>Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2018 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	67,977,510	2,106,466	0	70,083,976
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-65,569,671	0	957,089	-66,526,760
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-11,902,386	0	3,915,361	-15,817,747
Értékelési különbözet tartaléka	525,063	0	605,580	-80,517
Előző év (évek) eredménye	28,435,084	620,257	0	29,055,341
Üzleti év eredménye	620,257	75,289	620,257	75,289
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>20,085,857</b>	<b>2,802,012</b>	<b>6,098,287</b>	<b>16,789,582</b>

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	638	927
Felügyeleti díj	1,109	1,064
Forgalmazási díj	12,234	55
Bankköltség	2	2
Letétkezelői díj	0	1,194
Alapkezelői díj	12,329	19,894
Különadó	2,217	2,129
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>28,529</b>	<b>25,265</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	312,555	285,653
Kapott kamat	754,416	730,664
Kapott osztalék	0	0
Határidős ügyletek bevételei	317,577	80,015
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	9,233	15,804
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>1,393,781</b>	<b>1,112,136</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	226,765	341,369
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	254,576	311,016
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	20,784	81,971
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>502,125</b>	<b>734,356</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	124,352	274,172
Letétkezelői díj	6,635	8,159
Felügyeleti díj	4,138	4,708
Könyvvizsgálói díj	1,258	1,856
Bankköltség, forgalmi jutalék	247	443
Forgalmazási díj	124,294	1,491
Egyéb költség	276	320
Könyvelési díj	1,926	1,926
<b>Működési költség összesen</b>	<b>263,126</b>	<b>293,075</b>

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2018 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
A200520014 HUF	300,000,000	313,500	4,847	318,347
A200624B14 HUF	334,270,000	362,449	7,782	354,667
A200923C17 HUF	250,000	252	-	252
A201112A04 HUF	100,000,000	120,994	7,212	113,782
A211027B16 HUF	1,290,000,000	1,316,002	27,759	1,343,761
A220624A11 HUF	251,000,000	315,039	9,610	305,429
A221026B17 HUF	532,210,000	536,216	166	536,050
A231124A07 HUF	1,793,000,000	2,270,133	108,785	2,161,348
A240626B15 HUF	1,270,000,000	1,315,267	24,169	1,339,436
A241024C18 HUF	850,000,000	828,195	34,889	863,084
A250624B14 HUF	1,809,800,000	2,213,307	36,226	2,177,081
A261222D17 HUF	1,480,000,000	1,453,432	5,960	1,459,392
A271027A16 HUF	1,326,000,000	1,385,706	53,026	1,332,680
A281022A11 HUF	178,600,000	238,426	2,381	236,045
A311022A15 HUF	330,000,000	343,895	23,303	320,592
EURDEV 5 09/26/20 USD	1,000,000	287,844	2,448	290,292
POLGB 1.5 04/25/20 PLN	4,200,000	293,094	25,522	318,616
POLGB 3.25 07/25/25 PLN	700,000	53,171	2,401	55,572
POLGB 5.25 10/25/20 PLN	1,500,000	118,149	2,930	121,079
POLGB 5.75 10/25/21 PLN	4,300,000	355,847	4,652	360,499
REPHUN 6.25 01/20 USD	300,000	94,243	5,224	89,019
		<b>14,215,161</b>	<b>118,138</b>	<b>14,097,023</b>
<b>Jeizáglevél</b>				
FHB F121.NV01 HUF	400,000,000	399,876	1,350	401,226
		<b>399,876</b>	<b>1,350</b>	<b>401,226</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	700,000	188,023	15,693	203,716
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	1,900,000	565,855	3,497	562,358
MAEXIM 4 01/30/20 USD	2,800,000	768,592	33,222	801,814
GS 2.844 09/23/19 USD	1,500,000	422,992	455	422,537
FHBHU 6.85 06/19 HUF	150,000,000	166,540	6,337	160,203
		<b>2,112,002</b>	<b>38,626</b>	<b>2,150,628</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>16,727,039</b>	<b>78,162</b>	<b>16,648,877</b>



## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2018. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2018.12.28	Szerződés szerinti érték (eFt)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>								
Deviza határidős eladás								
USD/HUF	1,295,000 USD	274.3786	2018.10.16	2019.04.18	270.0896	355,320	349,766	-5,554
USD/HUF	5,057,000 USD	279.0000	2018.10.19	2019.03.25	278.8387	1,410,903	1,410,088	-815
PLN/HUF	2,659,047 PLN	75.2149	2018.12.05	2019.02.07	75.8130	200,000	201,590	1,590
USD/HUF	1,220,000 USD	280.3231	2018.12.10	2019.04.18	281.9762	341,994	344,010	2,016
<b>Összesen forward ügyletek:</b>								<b>-2,763</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>-2,763</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	317,577	254,576	80,015	311,016
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>317,577</b>	<b>254,576</b>	<b>80,015</b>	<b>311,016</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Kötvény Befektetési Alap, 1111-29

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarország fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2018.12.31
Saját tőke (eFt):	16,789,582
Egy jegyre jutó NEÉ:	4.7199
Darabszám (ezer db):	3,557,216

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZTETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			31,452	55%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			560	
	Felügyeleti díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	könyvelési költség miatt			161	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	egyéb költség miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			30,731	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			25,265	45%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>56,717</b>	<b>100%</b>
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			200,185	1%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték eredeti devizában	16,648,877	99%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			14,097,023	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	11,845,130,000	12,861,946	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			1,235,077	
II/4.1.4.	Devizás állampapírok (összes):			379,311	
		USD	1,300,000	855,766	
		PLN	10,700,000		
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			2,150,628	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	150,000,000	160203	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			1,990,425	
		USD	6,900,000	1,990,425	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	HUF	400,000,000	401,226	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-2,763	0%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>16,846,299</b>	<b>100%</b>

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígért, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókör nem voltak.

Budapest Kötvény Alap 2018. évi hozama:

„A” sorozat: -2.32%  
 „U” sorozat: -2.32%

**Budapest Kötvény Alap**

2018 . évi

**CASH FLOW**

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>-1,622,921</b>	<b>669,181</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	620,257	75,289
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-525,063	80,517
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-1,141,881	-537,356
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-1,104,452	1,104,452
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	1,250	30,060
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1,905	-3,264
14.	Értékelési különbözet	525,063	-80,517
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>-263,427</b>	<b>1,372,081</b>
15.	Ingatlanok beszerzése .		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-17,948,017	-9,423,530
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	17,684,590	10,795,611
20.	Kapott hozamok +	0	0
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>2,363,287</b>	<b>-2,765,984</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,130,867	2,106,466
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-853,979	-957,089
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	2,086,399	-3,915,361
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>476,939</b>	<b>-724,722</b>

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## F. Üzleti jelentés

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

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

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

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	
„A” sorozat:	1,64%
„U” sorozat:	1,64%
„I” sorozat:	0,54%

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy első sorban a magyar állam által kibocsátott kötvények lehetőségeit kihasználva a pénzügyi eszközöket tendencia-szerűen meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek. Az alap portfóliójának egy részét jobb hozam-kockázati profil kialakításának reményében egyéb országok államkötvényeibe, valamint jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, valamint nemzetközi pénzügyi intézmények kötvényeibe is fektetheti. Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki.

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

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

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

### Az Alap közzétételi helyei

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

## I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	18,069,249,322	16,648,130,611
Banki egyenlegek	923,178,786	200,160,261
Egyéb eszközök	1,125,268,697	-33,493,903
Összes eszköz	20,117,696,804	16,814,796,969
Kötelezettségek	-28,194,520	-23,351,643
Nettó eszközérték	20,089,502,284	16,791,445,326

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	923,178,786	4.59%	200,160,261	1.19%
Államkötvény	16,107,371,153	80.07%	14,096,134,969	83.83%
Jelzáloglevél	405,857,200	2.02%	401,225,600	2.39%
Vállalati kötvény	1,556,020,969	7.73%	2,150,770,042	12.79%
Derivatív ügyletek	50,031,434	0.25%	-2,762,655	-0.02%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-30,731,248	-0.18%
Követelések/Kötelezettségek	1,075,237,263	5.34%	0	0.00%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	20,117,696,804	100.00%	16,814,796,969	100.00%
Díjak	-28,194,520		-23,351,643	
Nettó eszközérték:	20,089,502,284		16,791,445,326	

### Az alap tételes összetétele

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	97,832,770	0.5	54,550,441	0.3
LENGYEL ZLOTY	PLN	3,589,617	0.0	23,555,610	0.1
MAGYAR FORINT	HUF	816,332,257	4.1	120,204,346	0.7
SVÁJCI FRANK	CHF	4,896,882	0.0	61,090	0.0
USA DOLLÁR	USD	527,260	0.0	1,788,774	0.0
Összesen	HUF	923,178,786		200,160,261	

#### Betétek

Az időszak végén nem voltak ilyen eszközök.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	318,387,300	1.58%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	585,231,878	2.91%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	1,369,522,780	6.81%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	1,801,147,920	8.95%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	976,188,101	4.85%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	550,086,402	2.73%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	2,285,189,258	11.36%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	633,670,140	3.15%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	2,980,939,412	14.82%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	1,258,605,700	6.26%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,420,885,700	7.06%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	332,669,693	1.65%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	245,390,910	1.22%
Államkötvény	POLGB 1.5 04/25/20	PL0000108510	312,904,368	1.56%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	182,839,359	0.91%
Államkötvény	POLGB 5.25 10/25/20	PL0000106126	122,531,900	0.61%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	236,805,979	1.18%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	85,372,103	0.42%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	409,002,250	2.03%

Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	405,857,200	2.02%
Vállalati kötvény	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	169,893,150	0.84%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	673,189,302	3.35%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	114,229,642	0.57%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	167,787,040	0.83%
Vállalati kötvény	RURAIL 2.177 02/26/18	CH0205819433	271,174,532	1.35%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	159,747,303	0.79%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	318,347,100	1.89%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	354,666,153	2.11%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	252,535	0.00%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	113,782,400	0.68%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	1,343,760,750	7.99%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	305,428,848	1.82%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	536,050,427	3.19%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	2,161,348,541	12.85%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	1,339,435,980	7.97%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	863,083,200	5.13%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	2,177,080,812	12.95%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	1,459,392,480	8.68%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,332,680,388	7.93%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	236,044,904	1.40%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	320,591,700	1.91%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	290,312,596	1.73%
Államkötvény	POLGB 1.5 04/25/20	PL0000108510	318,274,774	1.89%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	55,512,275	0.33%
Államkötvény	POLGB 5.25 10/25/20	PL0000106126	120,949,874	0.72%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	360,113,994	2.14%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	89,025,238	0.53%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	401,225,600	2.39%
Vállalati kötvény	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	160,203,450	0.95%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	422,567,352	2.51%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	801,870,292	4.77%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	562,397,997	3.34%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	203,730,951	1.21%

## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

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

#### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-5,554,295	2019.04.18
USD/HUF	-815,442	2019.03.25
USD/HUF	2,016,766	2019.04.18
PLN/HUF	1,590,316	2019.02.07

### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-30,731,248	-0.2%

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

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

#### záró állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Kötvény Alap A sorozat	2,407,214,386	1,843,643,865
Budapest Kötvény Alap U sorozat	624,479	581,717
Budapest Kötvény Alap I sorozat	0	1,712,990,556



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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kötvény Alap A sorozat	8.3434	8.15
Budapest Kötvény Alap U sorozat	8.3434	8.15
Budapest Kötvény Alap I sorozat	0	1.0281

### IV. Az alap összetétele

#### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	16,513,228,353	-12.2%	14,497,360,569	86.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,556,020,969	38.2%	2,150,770,042	12.8%
Összesen	18,069,249,322	-7.9%	16,648,130,611	99.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	18,069,249,322	-7.9%	16,648,130,611	99.0%

#### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.0%
---	------

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

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

Nem alkalmazandó.

#### 2) A vagyonkimutatás elemzése

##### Piaci folyamatok 2018

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

A hazai állampapírpiac tekintetében a január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiaváltásának

következtében („a hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett) itthon is komoly hozamemelkedés bontakozott ki. A tíz éves kötvényhozamok a januárban elért történelmi mélypontról, 1,9%-ról az év második felére 4% közelébe emelkedtek, hogy az év végére a globális hangulatváltást követően 3%-ig csökkenjenek. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után nyárra 0,28%-os szintig emelkedtek, majd év végén 10-15 bázispontos sávban stabilizálódtak. A hazai állampapírpiacon továbbra is fennáll az az anomália, hogy a globálisan megemelkedett hozamszintek, a kiugróan magas hazai gazdasági növekedés és a növekvő infláció mértékéhez igazodott hosszabb hozamszintek mellett a rövid kamatok továbbra is historikusan alacsony szinten tartózkodnak. Ennek feloldására az MNB év végén kilátásba helyezte az extrém laza monetáris politikájának megváltoztatását, de épp akkor, amikor a globális monetáris politika ismét az enyhítés irányába mozdul el, így kihívás lesz a részére a normalizáció.

### Az alap befektetései 2018-ban

A fejlett piaci meredekebb hozamemelkedést a hazai állampapírok is lekövezték az év elején, majd a tavasz végéig nyugalmasabb időszak következett. A magyar infláció a 2017-es gyorsulást követően az erősebb növekedés és feszesebb munkaerőpiac ellenére az év első hónapjaiban inkább mérséklődött. Májustól jelentősebb változások indultak a piacon. A nemzetközi környezet az emelkedő USD kamatok miatt kedvezőtlenébbé vált, a feltörekvő piacokról jelentősebb tőke kivonás indult. A változó környezet ellenére a magyar jegybank ragaszkodott az eddigi kommunikációjához és a kiugróan alacsony reálkamat szinthez. Az infláció a tavaszi hónapokban emelkedni kezdett és megközelítette a 3%-os jegybanki célt. Az élénk hazai kereslet miatt nem csak az infláció kúszott feljebb, de a külkereskedelmi mérleg többletünk is olvadni kezdett, ami korábban biztos támasza volt a hazai devizának. A kedvezőtlen hazai és nemzetközi környezet és a változatlan MNB kommunikációnak az eredménye egy jelentősebb forint gyengülés és állampapír piaci hozamemelkedés lett. Az EURHUF 320 feletti új történelmi csúcokra ért, a hazai hozamok pedig 100-150 bázispontot emelkedtek június végére. A magasabb hozamok ellenére az ÁKK teljes gőzzel erőltette az állampapír aukciókat, ugyanis az EU-s források gyorsított lehívásának hazai előfinanszírozása miatt az államháztartás likviditása gyenge volt. A gyors gyengülés hatására az MNB is változtatott a kommunikációján, az inflációs cél fenntartását helyezve a fókuszba, és ennek megfelelően a kamatszint alacsonyan tartásának időtávjára vonatkozó iránymutatásával is óvatosabb lett. Az év második felében fordulat következett. A fejlett piaci jegybankok a globális növekedési kilátások romlásával változtattak kommunikációjukon, és a piac kiárzta a további szigorításokat. A fejlett piaci hozamok csökkenése a magyar állampapírokat is megtámogatta, így az év vége felé jelentős erősödés bontakozott ki a hazai piacon. A kötvény alapot az év során végig óvatos pozícionáltság jellemezte, így az év első felében jól teljesített, majd az év vége felé az erősödésben sokat visszaadott az előnyből.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	<b>Az adat fellelési helye</b>
<b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>b) Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>c) Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>d) A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>e) Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>f) Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b>	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.
<b>h) A tőkeszámla változásai</b>	lásd lejjebb
<b>i) Értékkülönbözet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbség tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	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)	2,407,214,386	0	624,479
Vétel (db)	393,475,254	1,712,990,556	0
Visszaváltás (db)	957,045,775	0	42,762
Záró állomány (db)	1,843,643,865	1,712,990,556	581,717

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2018.01.31	20,881,948,934	8.267200		8.267200
2018.02.28	20,799,477,826	8.209700		8.209700
2018.03.29	20,527,285,901	8.251200		8.251200
2018.04.27	20,261,460,901	8.231500		8.231500
2018.05.31	19,291,709,393	8.104600		8.104600
2018.06.29	18,755,395,042	7.954800	0.998500	7.954800
2018.07.31	18,099,995,943	8.044500	1.010700	8.044500
2018.08.31	17,891,995,090	8.006600	1.006800	8.006600
2018.09.28	17,522,339,987	7.973800	1.003600	7.973800
2018.10.31	17,129,383,062	7.952800	1.001800	7.952800
2018.11.30	16,943,687,136	8.100300	1.021000	8.100300
2018.12.28	16,791,445,326	8.150000	1.028100	8.150000

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	7.285600	11.51%			7.285600	11.51%
2015.12.31	7.565200	3.84%			7.565200	3.84%
2016.12.30	7.927600	4.79%			7.927600	4.79%
2017.12.29	8.343400	5.24%			8.343400	5.24%
2018.12.28	8.150000	-2.32%	1.028100	2.81%*	8.150000	-2.32%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az U sorozat 2013-ban indult

Az I sorozat 2018-ban indult.

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2018.01.09	2018.02.12	HUF	PLN	811,041,220.00	11,000,000
LENGYEL ZLOTY	2018.01.09	2018.01.10	PLN	HUF	5,000,000.00	369,345,100
USA DOLLÁR	2018.01.19	2018.03.19	USD	HUF	3,000,000.00	753,000,000
MAGYAR FORINT	2018.01.22	2018.02.01	HUF	EUR	139,275,000.00	450,000
MAGYAR FORINT	2018.01.25	2018.03.19	HUF	USD	223,785,000.00	900,000
LENGYEL ZLOTY	2018.01.25	2018.02.12	PLN	HUF	11,000,000.00	819,995,000
MAGYAR FORINT	2018.01.25	2018.02.28	HUF	USD	196,820,960.00	800,000
MAGYAR FORINT	2018.01.26	2018.05.30	HUF	EUR	247,985,200.00	800,000
MAGYAR FORINT	2018.01.26	2018.05.02	HUF	USD	420,172,000.00	1,700,000
MAGYAR FORINT	2018.01.31	2018.07.04	HUF	EUR	394,881,100.00	1,270,000
EURO	2018.01.31	2018.02.01	EUR	HUF	1,270,000.00	394,525,500
MAGYAR FORINT	2018.01.31	2018.03.19	HUF	USD	240,996,500.00	970,000
USA DOLLÁR	2018.02.08	2018.03.19	USD	HUF	1,000,000.00	253,840,000
MAGYAR FORINT	2018.02.09	2018.08.08	HUF	USD	444,149,895.00	1,765,000
USA DOLLÁR	2018.02.09	2018.02.12	USD	HUF	1,765,000.00	449,111,663
MAGYAR FORINT	2018.02.12	2018.03.19	HUF	USD	165,028,500.00	650,000
USA DOLLÁR	2018.02.15	2018.03.19	USD	HUF	1,100,000.00	274,131,000
MAGYAR FORINT	2018.02.20	2018.06.22	HUF	USD	150,168,000.00	600,000
USA DOLLÁR	2018.02.28	2018.02.28	USD	HUF	800,000.00	205,937,360
MAGYAR FORINT	2018.02.28	2018.08.08	HUF	USD	203,748,000.00	800,000
USA DOLLÁR	2018.02.28	2018.03.19	USD	HUF	400,000.00	102,851,440
MAGYAR FORINT	2018.03.02	2018.06.22	HUF	USD	139,589,670.00	550,000
MAGYAR FORINT	2018.03.07	2018.07.04	HUF	EUR	156,560,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2018.03.09	2018.06.13	HUF	USD	371,478,750.00	1,475,000
MAGYAR FORINT	2018.03.09	2018.06.13	HUF	USD	622,573,200.00	2,472,000
USA DOLLÁR	2018.03.09	2018.03.19	USD	HUF	1,475,000.00	373,765,000
USA DOLLÁR	2018.03.09	2018.03.14	USD	HUF	2,472,000.00	626,404,800
USA DOLLÁR	2018.03.26	2018.06.13	USD	HUF	450,000.00	112,950,000
USA DOLLÁR	2018.04.16	2018.06.22	USD	HUF	332,000.00	83,018,459
USA DOLLÁR	2018.04.25	2018.08.08	USD	HUF	850,000.00	216,750,255
MAGYAR FORINT	2018.04.25	2018.05.30	HUF	PLN	200,000,000.00	2,703,136
EURO	2018.04.27	2018.05.30	EUR	HUF	1,030,000.00	322,300,699
MAGYAR FORINT	2018.05.02	2018.06.22	HUF	USD	441,456,000.00	1,700,000
USA DOLLÁR	2018.05.02	2018.05.02	USD	HUF	1,700,000.00	442,901,000
MAGYAR FORINT	2018.05.11	2018.09.17	HUF	USD	125,820,096.00	480,000
MAGYAR FORINT	2018.05.16	2018.06.22	HUF	EUR	88,556,384.00	280,000
LENGYEL ZLOTY	2018.05.29	2018.05.30	PLN	HUF	2,696,132.16	200,000,000
MAGYAR FORINT	2018.05.29	2018.07.04	HUF	EUR	255,752,000.00	800,000
MAGYAR FORINT	2018.05.29	2018.05.30	HUF	EUR	329,229,097.00	1,030,000
EURO	2018.05.29	2018.05.30	EUR	HUF	800,000.00	255,680,000
EURO	2018.05.29	2018.06.22	EUR	HUF	1,030,000.00	329,357,950
MAGYAR FORINT	2018.05.29	2018.09.04	HUF	PLN	200,000,000.00	2,708,521
MAGYAR FORINT	2018.06.04	2018.06.22	HUF	USD	677,300,000.00	2,500,000
USA DOLLÁR	2018.06.05	2018.06.13	USD	HUF	1,000,000.00	272,130,000
USA DOLLÁR	2018.06.07	2018.06.13	USD	HUF	800,000.00	214,680,000
MAGYAR FORINT	2018.06.12	2018.09.12	HUF	USD	459,717,300.00	1,697,000
USA DOLLÁR	2018.06.12	2018.06.13	USD	HUF	1,697,000.00	462,432,500
MAGYAR FORINT	2018.06.19	2018.10.24	HUF	USD	1,334,352,000.00	4,800,000

USA DOLLÁR	2018.06.19	2018.06.22	USD	HUF	4,800,000.00	1,344,000,000
MAGYAR FORINT	2018.06.19	2018.06.22	HUF	EUR	241,530,900.00	750,000
EURO	2018.06.19	2018.07.04	EUR	HUF	750,000.00	241,432,500
EURO	2018.06.28	2018.07.04	EUR	HUF	800,000.00	262,928,000
MAGYAR FORINT	2018.07.03	2018.10.05	HUF	EUR	333,876,600.00	1,020,000
EURO	2018.07.03	2018.07.04	EUR	HUF	1,020,000.00	333,234,000
MAGYAR FORINT	2018.07.05	2018.10.05	HUF	EUR	129,680,000.00	400,000
USA DOLLÁR	2018.07.20	2018.09.12	USD	HUF	1,440,000.00	401,616,000
USA DOLLÁR	2018.08.06	2018.08.08	USD	HUF	1,715,000.00	475,948,515
MAGYAR FORINT	2018.08.06	2018.09.17	HUF	USD	474,719,203.00	1,715,000
USA DOLLÁR	2018.08.15	2018.09.17	USD	HUF	400,000.00	114,749,960
USA DOLLÁR	2018.08.15	2018.09.17	USD	HUF	300,000.00	85,535,880
MAGYAR FORINT	2018.09.03	2018.12.05	HUF	PLN	200,000,000.00	2,639,383
LENGYEL ZLOTY	2018.09.03	2018.09.04	PLN	HUF	2,628,336.76	200,000,000
MAGYAR FORINT	2018.09.11	2018.10.24	HUF	USD	71,798,090.00	257,000
USA DOLLÁR	2018.09.11	2018.09.12	USD	HUF	257,000.00	72,011,400
USA DOLLÁR	2018.09.17	2018.09.17	USD	HUF	1,495,000.00	418,047,149
MAGYAR FORINT	2018.09.17	2018.10.17	HUF	USD	417,143,272.00	1,495,000
USA DOLLÁR	2018.09.25	2018.10.17	USD	HUF	200,000.00	54,970,440
MAGYAR FORINT	2018.10.04	2018.11.05	HUF	EUR	460,364,000.00	1,420,000
EURO	2018.10.04	2018.10.05	EUR	HUF	1,420,000.00	460,293,000
MAGYAR FORINT	2018.10.16	2019.04.18	HUF	USD	355,320,287.00	1,295,000
USA DOLLÁR	2018.10.16	2018.10.17	USD	HUF	1,295,000.00	360,264,079
MAGYAR FORINT	2018.10.19	2019.03.25	HUF	USD	1,410,903,000.00	5,057,000
USA DOLLÁR	2018.10.19	2018.10.24	USD	HUF	5,057,000.00	1,428,096,800
LENGYEL ZLOTY	2018.12.05	2018.12.05	PLN	HUF	2,648,834.71	200,000,000
MAGYAR FORINT	2018.12.05	2019.02.07	HUF	PLN	200,000,000.00	2,659,047
MAGYAR FORINT	2018.12.10	2019.04.18	HUF	USD	341,994,182.00	1,220,000

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

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

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

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

H-KE-III-40/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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

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

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

\*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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

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

#### Kockázat/nyereség profil

„A”, „U” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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 annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt hosszabb lejáratú kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 4-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

**Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:**



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

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

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

### **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 kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

### XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.