

ÉVES JELENTÉS 2019

Budapest USA Részvény 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 USA Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest USA Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. 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 2019. 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 könyvvizsgálataival 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 USA Részvény Alap - K20 - 2019.12.31.

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, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2020.04.29
17:09:13 +02'00'

Agócs Gábor
Partner

**Rakó
Ágnes**
Digitally signed by Rakó Ágnes
DN: c=HU, In=, Budapest, o=KPMG
Hungária Kft., cn=Rakó Ágnes,
givenName=Ágnes, sn=Rakó,
email=agnes.rako@kpmg.hu,
serialNumber=1.3.6.1.4.1.21528.2.2
1.25741, title=kamarai tag
könyvvizsgáló
Date: 2020.04.29 17:01:18 +02'00'

Rakó Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007119

B. Alapadatok

Angol elnevezése	Budapest USA Equity Fund
Rövid neve	Budapest USA Részvény Alap
Rövid neve angolul	Budapest USA Equity Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2013. július 16. (MNB engedély száma: PSZÁF H-KE-III-485/2013)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712351
„D” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000718937
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000721022
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000721014

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

Aktuális alapkezelési díj	
„HUF” sorozat:	1,75%
„D” sorozat:	még nem indult el a forgalmazás

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy az észak-amerikai, azon belül is az Egyesült Államokban működő vállalatok részvényeinek teljesítményéből részesítse befektetőit. Ezért az Alap a befektetői piacon széles körben elterjedt Standard & Poor 500, gyakran rövidítve S&P500, a részvénypiaci kapitalizációjukat tekintve, az 500 legnagyobb amerikai vállalat részvényeit felölelő indexet követi le. Az indexben szereplő részvényekkel kereskednek a NYSE-n, és a Nasdaq részvénypiacán egyaránt. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban, az S&P500 részvényindexet lekövető tőzsdei származtatott ügyletekbe, esetleg részvényekbe, befektetési jegyekbe, ún. exchange traded fundokba (ETF) és certifikátokba, valamint kisebb arányban állampapírokba kívánja befektetni.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét az Amerikai Egyesült Államok részvénypiacain diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében észak-amerikai országok piacaira fókuszál, az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőknek előnyös befektetési forma, akik szeretnék egyszerűen és költség-hatékony módon a világ legfejlettebb és legnagyobb gazdaságának, az Egyesült Államok 500 legnagyobb vállalatát magába tömörítő részvényindex hozamából egyetlen befektetési alapon keresztül részesedni.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 5 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	2,560,911,240	4,281,233,068
Banki egyenlegek	239,329,741	2,152,923,754
Egyéb eszközök	-12,804,183	58,476,296
Összes eszköz	2,787,436,798	6,492,633,116
Kötelezettségek	-3,354,364	-11,187,278
Nettó eszközérték	2,784,082,434	6,481,445,838

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	239,329,741	8.59%	2,152,923,754	33.16%
Diszkont kincstárjegy	1,547,349,400	55.51%	0	0.00%
Államkötvény	1,013,561,840	36.36%	1,964,112,066	30.25%
ETF	0	0.00%	2,317,121,002	35.69%
Derivatív ügyletek	-12,804,183	-0.46%	-20,028,537	-0.31%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-11,111,169	-0.17%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.00%	89,616,002	1.38%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,787,436,798	100.00%	6,492,633,116	100.00%
Díjak	-3,354,364		-11,187,278	
Nettó eszközérték:	2,784,082,434		6,481,445,838	

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	%
MAGYAR FORINT	HUF	239,186,288	8.6	1,208,849,108	18.6
USA DOLLÁR	USD	143,453	0.0	944,074,646	14.5
Összesen	HUF	239,329,741		2,152,923,754	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	623,049,840	22.35%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	390,512,000	14.01%
Diszkont kincstárjegy	D190320	HU0000522370	299,979,300	10.76%
Diszkont kincstárjegy	D190925	HU0000522255	798,978,400	28.66%
Diszkont kincstárjegy	D191120	HU0000522347	448,391,700	16.09%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares Core S&P 500 ETF	US4642872000	763,389,443	11.76%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	855,146,615	13.17%
ETF	VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	698,584,944	10.76%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	1,390,678,018	21.42%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	573,434,048	8.83%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
S&P 500 emini Mar 2019	-750,162	2019.03.15
S&P 500 Large Mar 2019	-8,751,904	2019.03.15
USD/HUF	-3,302,117	2019.01.16

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	1,417,787	2020.03.11
S&P 500 Future Mar20	9,660,747	2020.03.19
USD/HUF	-38,641,339	2020.01.15
USD/HUF	7,534,268	2020.03.11

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-11,111,169	-0.2%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	86,070,400
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	3,545,602

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest USA Részvény Alap	2,187,804,554	4,010,779,689

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest USA Részvény Alap	1.2725	1.616

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,560,911,240	67.2%	4,281,233,068	65.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%
Összesen	2,560,911,240	67.2%	4,281,233,068	65.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,560,911,240	-23.3%	1,964,112,066	30.3%

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:	35.75%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,0945%

Érintett befektetési forma: SPDR S&P500 ETF TRUST

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Nemzetközi részvénypiac

Több nehézséggel is szembe kellett néznie a világgazdaságnak 2019-ben, mint például a kereskedelmi háború, a brexittel kapcsolatos bizonytalanságok vagy a FED kamatemelésének késleltetett hatásai, melyek ellenére egyébként az év során emelkedés volt tapasztalható a kockázatos eszközökben. Ennek legfőbb oka a legnagyobb központi bankok hozzáállásának változása volt, mely lényegében a FED és az EKB megújult monetáris politikai enyhítését jelenti. Ezek mellett mindenképpen említésre méltó a tény, hogy amíg 2018-ban szinte az összes fő eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben ennek a teljes ellenkezője volt megfigyelhető és a főbb eszközosztályok, mint részvény, kötvény, arany, jelentős emelkedéssel zártak. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a technológiához kapcsolódó vállalatok 40%-ot meghaladó mértékben

tudtak erősödni, míg a nyersanyagokhoz köthető ágazatok –szén, gáz- és olajkitermelés, acél -, „csak” 10% körül tudtak drágulni.

Az alap befektetései 2019-ban

Több nehézséggel is szembe kellett néznie a világgazdaságnak 2019-ben, mint például a kereskedelmi háború, a brexittel kapcsolatos bizonytalanságok vagy a FED kamatemelésének késleltetett hatásai, melyek ellenére egyébként az év során emelkedés volt tapasztalható a kockázatos eszközökben. Ennek legfőbb oka a legnagyobb központi bankok hozzáállásának változása volt, mely lényegében a FED és az EKB megújult monetáris politikai enyhítését jelenti. USA-Kína között zajló kereskedelmi háború, időről időre borzolta a befektetők idegeit, ennek ellenére nagyobb megingások nélkül tudtak emelkedni az árfolyamok. A munkaerőpiaci helyzet is tovább javult az év során, a munkanélküliségi ráta 3,5%-ra csökkent. USA szektorok szintjén az információs technológia és az ipar volt az éllovas 40% feletti drágulással, míg az energetikában érdekelt cégek alig emelkedtek. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest USA Részvény Alap
Nyitó állomány (db)	2,187,804,554
Vétel (db)	3,156,910,148
Visszaváltás (db)	1,333,935,013
Záró állomány (db)	4,010,779,689

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest USA Részvény Alap
2019.01.31	3,452,218,057	1.379400
2019.02.28	3,957,203,477	1.420300
2019.03.29	4,275,566,929	1.442800
2019.04.30	4,381,344,254	1.497800
2019.05.31	4,309,131,024	1.398200
2019.06.28	4,740,053,131	1.487800
2019.07.31	4,984,284,787	1.504700
2019.08.30	5,120,996,413	1.476800
2019.09.30	5,466,809,389	1.499600
2019.10.31	5,824,408,025	1.525000
2019.11.29	6,412,013,067	1.577600
2019.12.31	6,481,445,838	1.616000

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest USA Részvény Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	1.131500	-4.22%
2016.12.30	1.290800	14.08%
2017.12.29	1.401700	8.59%
2018.12.28	1.272500	-9.22%
2019.12.31	1.616000	26.99%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az Alap 2013-ban indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2019.01.14	2019.07.17	HUF	USD	110,428,000.00	400,000
USA DOLLÁR	2019.01.14	2019.01.16	USD	HUF	84,000.00	23,515,800
MAGYAR FORINT	2019.01.23	2019.07.17	HUF	USD	44,224,000.00	160,000
MAGYAR FORINT	2019.01.30	2019.07.17	HUF	USD	175,456,000.00	640,000
MAGYAR FORINT	2019.02.04	2019.06.12	HUF	USD	137,435,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2019.02.07	2019.07.17	HUF	USD	194,446,000.00	700,000
MAGYAR FORINT	2019.02.14	2019.07.17	HUF	USD	44,915,200.00	160,000
MAGYAR FORINT	2019.02.22	2019.07.17	HUF	USD	77,658,000.00	280,000
MAGYAR FORINT	2019.02.22	2019.07.17	HUF	USD	108,400,500.00	390,000
MAGYAR	2019.02.25	2019.07.17	HUF	USD	41,577,000.00	150,000

FORINT						
MAGYAR FORINT	2019.02.27	2019.07.17	HUF	USD	68,755,000.00	250,000
MAGYAR FORINT	2019.03.05	2019.07.17	HUF	USD	82,878,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2019.03.05	2019.07.17	HUF	USD	35,863,100.00	130,000
MAGYAR FORINT	2019.03.13	2019.09.11	HUF	USD	165,204,000.00	600,000
MAGYAR FORINT	2019.03.14	2019.07.17	HUF	USD	49,644,000.00	180,000
MAGYAR FORINT	2019.04.12	2019.09.11	HUF	USD	112,600,000.00	400,000
MAGYAR FORINT	2019.04.26	2019.09.11	HUF	USD	137,505,600.00	480,000
MAGYAR FORINT	2019.05.10	2019.07.17	HUF	USD	51,535,800.00	180,000
USA DOLLÁR	2019.05.10	2019.07.17	USD	HUF	360,000.00	103,165,200
USA DOLLÁR	2019.05.15	2019.06.12	USD	HUF	180,000.00	52,349,400
MAGYAR FORINT	2019.06.06	2019.09.11	HUF	USD	45,699,850.00	161,000
USA DOLLÁR	2019.06.11	2019.06.12	USD	HUF	320,000.00	90,432,000
MAGYAR FORINT	2019.06.11	2020.03.11	HUF	USD	88,976,000.00	320,000
MAGYAR FORINT	2019.06.14	2019.09.11	HUF	USD	85,086,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2019.06.14	2019.07.17	HUF	USD	85,395,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2019.06.24	2020.03.11	HUF	USD	148,585,500.00	530,000
MAGYAR FORINT	2019.07.16	2020.01.15	HUF	USD	474,544,200.00	1,660,000
USA DOLLÁR	2019.07.16	2019.07.17	USD	HUF	1,660,000.00	479,906,000
MAGYAR FORINT	2019.07.16	2020.01.15	HUF	USD	758,297,500.00	2,650,000
USA DOLLÁR	2019.07.16	2019.07.17	USD	HUF	2,200,000.00	636,460,000
USA DOLLÁR	2019.08.05	2019.09.11	USD	HUF	460,000.00	134,356,800
MAGYAR FORINT	2019.09.09	2020.03.11	HUF	USD	313,281,470.00	1,061,000
USA DOLLÁR	2019.09.09	2019.09.11	USD	HUF	1,061,000.00	316,920,700
MAGYAR FORINT	2019.09.09	2020.03.11	HUF	USD	295,350,000.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2019.09.09	2019.09.11	USD	HUF	420,000.00	125,454,000
MAGYAR FORINT	2019.09.24	2020.03.11	HUF	USD	226,305,000.00	750,000
MAGYAR FORINT	2019.10.16	2020.03.11	HUF	USD	161,595,000.00	540,000
MAGYAR FORINT	2019.11.05	2020.03.11	HUF	USD	97,534,800.00	330,000
MAGYAR FORINT	2019.11.25	2020.03.11	HUF	USD	391,937,000.00	1,300,000
MAGYAR FORINT	2019.11.28	2020.03.11	HUF	EUR	87,586,200.00	260,000
MAGYAR FORINT	2019.12.13	2020.03.11	HUF	USD	108,280,500.00	370,000

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záráskori Elszámolóár
S&P 500 emini Mar 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.01.03	2019.03.15	2.00	2 482.75
S&P 500 emini Mar 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.01.11	2019.03.15	2.00	2 597.00
S&P 500 emini Mar 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.01.17	2019.03.15	2.00	2 616.25
S&P 500 emini Mar 2019	Futures Zárás – Long zárás	2019.03.12	2019.03.15	12.00	2 789.00
S&P 500 FUTR 2019 JUN	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.03.12	2019.06.21	16.00	2 790.13
S&P 500 Large Mar 2019	Futures Zárás – Long zárás	2019.03.12	2019.03.15	14.00	2 784.00
S&P 500 FUTR 2019 JUN	Futures Zárás – Long zárás	2019.06.17	2019.06.21	16.00	2 890.60
S&P 500 Future Sept 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.06.17	2019.09.20	16.00	2 894.80
S&P 500 Future Sept 2019	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.17	2019.09.20	16.00	2 999.10
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.09.17	2019.12.19	16.00	3 001.60
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.10.24	2019.12.19	1.00	3 012.90
S&P 500 Future Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.16	2020.03.19	17.00	3 175.15
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Zárás – Long zárás	2019.12.16	2019.12.19	17.00	3 172.00
nasdaq 100 emini mar2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.12.16	2020.03.20	5.00	8 598.50
nasdaq 100 emini mar2020	Futures Zárás – Short zárás	2019.12.16	2020.03.20	5.00	8 610.80

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2019-es év folyamán.

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

MNB határozatok:

H-KE-III-479/2019. számú határozat, 2019. július 26.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a globális részvénypiacokon átfogó esés kezdődött, a meghatározó tőzszeindexek világszerte kétszámjegyű korrekciót szenvedtek el, a befektetők körében tapasztal bizonytalanság pedig jelentősen megugrott. A piaci esésre a gazdaságpolitikusok világszerte jelentős lépésekkel reagáltak, jegybanki enyhítésekkel és fiskális lépésekkel próbálva támaszt nyújtani a lefagyott szektoroknak és piacoknak. A hosszabb távú kilátások ugyanakkor a várakozások szerint alapvetően a járvány elleni küzdelem függvényében alakulhatnak majd.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapon történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest USA Részvény Alap	HUF	6 481 445 838	5 294 017 870		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
		1.616	1.3842	4 010 779 689	3 824 601 713

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	197,043	147,175	49,868
Egyéb munkavállalók	94,979	86,492	8,487
2019. évi összesen:	292,022	233,667	58,355

*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 (2018. február 16.)

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 Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly 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 2019-es 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, 2020. 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 USA Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest USA Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 6.498.411 E Ft, az üzleti év eredménye 743.536 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 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2019. 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 könyvvizsgálóval 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 USA Részvény Alap - K12 - 2019.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2019. 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 kockázatát, 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 foglalhatja az összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell



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

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

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


Budapest, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2020.04.29
17:10:20 +02'00'

Agócs Gábor
Partner

**Rakó
Ágnes** 
Digitally signed by Rakó Ágnes
DN: c=HU, o=Budapest, ou=KPMG
Hungária Kft., cn=Rakó Ágnes,
givenName=Agnes, sn=Rakó,
email=agnes.rako@kpmg.hu,
serialNumber=1.3.6.1.4.1.21528.2.2.1.2
5741, title=kamarai tag könyvvizsgáló
Date: 2020.04.29 16:58:11 +02'00'

Rakó Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007119

Budapest USA Részvény Alap - K12 - 2019.12.31.

H	-	K	E	-	I	I	I	-	4	8	5	/	2013
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

2	0	1	3	/	0	7	/	1	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

Budapest USA Részvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2019 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

**Kovács
Ildikó**

Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum: 2020.04.29
15:39:39 +02'00'

**Szendrei
Csaba Attila**

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba Attila
Dátum: 2020.04.29
16:01:16 +02'00'

Budapest Alapkezelő Zrt.

H - K E - I I I - 2 9 4 / 2013

PSZÁF engedély száma

2 0 1 3 / 0 7 / 1 6

PSZÁF engedély dátuma

Budapest USA Részvény Alap

2019 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	2,800,241	0	6,518,440
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	543,720
09.	1. Követelések		0	549,532
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	-5,812
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	2,560,911	0	4,277,544
14.	1. Értékpapírok	2,563,005	0	3,953,861
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-2,094	0	323,683
16.	a) kamatokból, osztalékokból	745	0	270
17.	b) egyéb	-2,839	0	323,413
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	239,330	0	1,697,176
19.	1. Pénzeszközök	239,520	0	1,701,508
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-190	0	-4,332
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások		0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-12,804	0	-20,029
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	2,787,437	0	6,498,411
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2,783,798	0	6,476,082
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2,187,805	0	4,010,780
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,167,589	0	7,324,499
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1,979,784	0	-3,313,719
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	595,993	0	2,465,302
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	335,845	0	1,153,020
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-15,088	0	293,510
33.	c) előző év(ek) eredménye	580,047	0	275,236
34.	d) üzleti év eredménye	-304,811	0	743,536
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	40	0	11,149
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	40	0	11,149
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	3,599	0	11,180
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2,787,437	0	6,498,411

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	I	I	I	-	4	8	5	/	2013
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

2	0	1	3	/	0	7	/	1	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest USA Részvény Alap**2019****"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	304,725	0	1,813,322
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	583,742	0	990,144
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	24,813	0	77,244
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	981	0	2,398
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-304,811	0	743,536

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2019
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, 2020. április 29.

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 MFt forint.

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.
Cégjegyzék száma: 01-10-041964
Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágyosmyó utca 17/b.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

A befektetési alaponál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2019. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Rakó Ágnes (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007119). A 2019. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 550.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 2120 Dunakeszi Barátság u. 39. 10/64
Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

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 - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és

Budapest USA Részvény Alap (korábbi név: Budapest US95 Plusz Alap)

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromhasábos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettséget tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei az értékpapír eladásból származó bevételeket, valamint kapott kamatot tartalmazza.

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.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitözlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a globális részvényt piacokon átfogó esés kezdődött, a meghatározó tőzsdeindexek világszerte kétszámjegyű korrekciót szenvedtek el, a befektetők körében tapasztal bizonytalanság pedig jelentősen megugrott. A piaci esésre a gazdaságpolitikusok világszerte jelentős lépésekkel reagáltak, jegybanki enyhítésekkel és fiskális lépésekkel próbálva támaszt nyújtani a lefagyott szektoroknak és piacoknak. A hosszabb távú kilátások ugyanakkor a várakozások szerint alapvetően a járvány elleni küzdelem függvényében alakulhatnak majd.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest USA Részvény Alap	HUF	6 481 445 838	5 294 017 870		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
		1.616	1.3842	4 010 779 689	3 824 601 713

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Változó letéti számla		454,245
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		3,540
Adott óvadék		85,935
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	543,720

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	40	38
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Befektetési jegy forgalmazási számla	0	11,111
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	40	11,149

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla		11,111
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	11,111

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2019 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4,167,589	3,156,910	0	7,324,499
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1,979,784	0	1,333,935	-3,313,719
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	335,845	1,473,523	656,348	1,153,020
Értékelési különbözet tartaléka	-15,088	338,772	30,174	293,510
Előző év (évek) eredménye	580,047	0	304,811	275,236
Üzleti év eredménye	-304,811	1,048,347		743,536
SAJÁT TŐKE	2,783,798	6,017,552	2,325,268	6,476,082

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	2,671	9,526
Könyvvizsgálói díj	331	354
Felügyeleti díj	171	378
Letétkezelési díj	85	168
Különadó	341	754
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	3,599	11,180

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	0	12,816
Kapott kamat	1,056	6,098
Kapott osztalék	0	27,676
Határidős ügyletek bevételei	303,538	1,761,856
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	131	4,876
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	304,725	1,813,322

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	0	172
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	582263	980,254
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	1479	9,718
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	583,742	990,144

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	21,709	71,281
Letétkezelői díj	619	1,697
Megbízási díj	649	1,849
Felügyeleti díj	492	1,200
Könyvvizsgálói díj	668	709
Bankköltség	34	51
Könyvelési díj	642	457
Működési költség összesen	24,813	77,244

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 ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2019 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A210623A15 HUF	1,389,100,000	1,381,248	9,430	1,390,678
A230726B18 HUF	573,500,000	565,025	8,409	573,434
Befektetési jegy				
Ishares Core S&P 500 ETF USD	8,000	656,682	105,492	762,174
VANGUARD S&P 500 ETF USD	8,000	607,306	90,167	697,473
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	9,000	743,600	110,185	853,785
Értékpapírok összesen:		3,953,861	323,683	4,277,544

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2019. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2019.12.31	Szerződés szerinti érték	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	87,586,200 HUF	336.8700	2019.11.28	2020.03.11	342.3230	260,000 EUR	89,004	1,418
USD/HUF	88,976,000 HUF	278.0500	2019.06.11	2020.03.11	261.9092	320,000 USD	83,811	-5,165
USD/HUF	148,585,500 HUF	280.3500	2019.06.24	2020.03.11	266.5085	530,000 USD	141,250	-7,336
USD/HUF	474,544,200 HUF	285.8700	2019.07.16	2020.01.15	276.7323	1,660,000 USD	459,376	-15,169
USD/HUF	758,297,500 HUF	286.1500	2019.07.16	2020.01.15	277.2923	2,650,000 USD	734,825	-23,473
USD/HUF	295,350,000 HUF	295.3500	2019.09.09	2020.03.11	296.5038	1,000,000 USD	296,504	1,154
USD/HUF	313,281,470 HUF	295.2700	2019.09.09	2020.03.11	296.3438	1,061,000 USD	314,421	1,139
USD/HUF	226,305,000 HUF	301.7400	2019.09.24	2020.03.11	309.2817	750,000 USD	231,961	5,656
USD/HUF	161,595,000 HUF	299.2500	2019.10.16	2020.03.11	304.3025	540,000 USD	164,323	2,728
USD/HUF	97,534,800 HUF	295.5600	2019.11.05	2020.03.11	296.9237	330,000 USD	97,985	450
USD/HUF	391,937,000 HUF	301.4900	2019.11.25	2020.03.11	308.7818	1,300,000 USD	401,416	9,479
USD/HUF	108,280,500 HUF	292.6500	2019.12.13	2020.03.11	291.1046	370,000 USD	107,709	-573
Összesen forward ügyletek:								-29,690
Futures ügyletek								
S&P 500 emini Mar 2020	17	3175.15	2019.12.16	2020.03.19	3231.10			9,661
Összesen futures ügyletek:	17							9,661
ÖSSZESEN :								-20,029

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	0	2,982	18,904	106,490
Futures ügyletek	303,538	579,281	1,742,952	873,764
ÖSSZESEN :	303,538	582,263	1,761,856	980,254

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest US95 Plusz Alap

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke (Ft):	6,476,081,448
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.6147
Darabszám (db):	4,010,779,689

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			11,148	49.93%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			38	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			11,110	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			11,180	50.07%
	Kötelezettségek összesen:			22,328	100%

II.	ESZKÖZÖK			6,498,411	(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1,697,176	26.12%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			543,720	8.37%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	4,277,544	65.82%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1,964,112	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	1,962,600,000	1,964,112	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
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):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			2,313,432	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	25,000	2,313,432	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0.00%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0.00%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete/US95 struktúra:			-20,029	-0.31%
	Eszközök összesen:			6,498,411	100%

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

2019 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-303,728	168,778
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-304,811	715,860
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	15,088	-293,510
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-1,056	-16,240
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	0	-549,532
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-14	11,109
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	2,153	7,581
14.	Értékelési különbözet	-15,088	293,510
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-2,264,248	-1,346,940
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2,767,718	-4,297,811
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	503,470	2,923,195
20.	Kapott hozamok +		27,676
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	2,021,684	2,640,150
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,815,181	3,156,910
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-396,455	-1,333,935
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	602,958	817,175
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-546,292	1,461,988

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

F. Üzleti jelentés

Angol elnevezése	Budapest USA Equity Fund
Rövid neve	Budapest USA Részvény Alap
Rövid neve angolul	Budapest USA Equity Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2013. július 16. (MNB engedély száma: PSZÁF H-KE-III-485/2013)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712351
„D” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000718937
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000721022
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000721014

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

Aktuális alapkezelési díj	
„HUF” sorozat:	1,75%
„D” sorozat:	még nem indult el a forgalmazás

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy az észak-amerikai, azon belül is az Egyesült Államokban működő vállalatok részvényeinek teljesítményéből részesítse befektetőit. Ezért az Alap a befektetői piacon széles körben elterjedt Standard & Poor 500, gyakran rövidítve S&P500, a részvénypiaci kapitalizációjukat tekintve, az 500 legnagyobb amerikai vállalat részvényeit felölelő indexet követi le. Az indexben szereplő részvényekkel kereskednek a NYSE-n, és a Nasdaq részvénypiacán egyaránt. Az Alapkezelő az Alap eszközeit elsősorban, az S&P500 részvényindexet lekövető tőzsdei származtatott ügyletekbe, esetleg részvényekbe, befektetési jegyekbe, ún. exchange traded fundokba (ETF) és certifikátokba, valamint kisebb arányban állampapírokba kívánja befektetni.

Az alap pénzügyi célja, hogy tőkét az Amerikai Egyesült Államok részvénypiacain diverzifikáltan befektetve a piacon elérhető átlagos hozamokat elérje, vagy meghaladja. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az alap földrajzi eloszlás tekintetében észak-amerikai országok piacaira fókuszál, az alap specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőknek előnyös befektetési forma, akik szeretnék egyszerűen és költség-hatékony módon a világ legfejlettebb és legnagyobb gazdaságának, az Egyesült Államok 500 legnagyobb vállalatát magába tömörítő részvényindex hozamából egyetlen befektetési alapon keresztül részesedni.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 5 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	2,560,911,240	4,281,233,068
Banki egyenlegek	239,329,741	2,152,923,754
Egyéb eszközök	-12,804,183	58,476,296
Összes eszköz	2,787,436,798	6,492,633,116
Kötelezettségek	-3,354,364	-11,187,278
Nettó eszközérték	2,784,082,434	6,481,445,838

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	239,329,741	8.59%	2,152,923,754	33.16%
Diszkont kincstárjegy	1,547,349,400	55.51%	0	0.00%
Államkötvény	1,013,561,840	36.36%	1,964,112,066	30.25%
ETF	0	0.00%	2,317,121,002	35.69%
Derivatív ügyletek	-12,804,183	-0.46%	-20,028,537	-0.31%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-11,111,169	-0.17%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.00%	89,616,002	1.38%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,787,436,798	100.00%	6,492,633,116	100.00%
Díjak	-3,354,364		-11,187,278	
Nettó eszközérték:	2,784,082,434		6,481,445,838	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	239,186,288	8.6	1,208,849,108	18.6
USA DOLLÁR	USD	143,453	0.0	944,074,646	14.5
Összesen	HUF	239,329,741		2,152,923,754	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	623,049,840	22.35%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	390,512,000	14.01%
Diszkont kincstárjegy	D190320	HU0000522370	299,979,300	10.76%
Diszkont kincstárjegy	D190925	HU0000522255	798,978,400	28.66%
Diszkont kincstárjegy	D191120	HU0000522347	448,391,700	16.09%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares Core S&P 500 ETF	US4642872000	763,389,443	11.76%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	855,146,615	13.17%
ETF	VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	698,584,944	10.76%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	1,390,678,018	21.42%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	573,434,048	8.83%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
S&P 500 emini Mar 2019	-750,162	2019.03.15
S&P 500 Large Mar 2019	-8,751,904	2019.03.15
USD/HUF	-3,302,117	2019.01.16

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	1,417,787	2020.03.11
S&P 500 Future Mar20	9,660,747	2020.03.19
USD/HUF	-38,641,339	2020.01.15
USD/HUF	7,534,268	2020.03.11

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-11,111,169	-0.2%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	86,070,400
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	3,545,602

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest USA Részvény Alap	2,187,804,554	4,010,779,689

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest USA Részvény Alap	1.2725	1.616

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,560,911,240	67.2%	4,281,233,068	65.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%
Összesen	2,560,911,240	67.2%	4,281,233,068	65.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,560,911,240	-23.3%	1,964,112,066	30.3%

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:	35.75%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,0945%

Érintett befektetési forma: SPDR S&P500 ETF TRUST

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Nemzetközi részvény piac

Több nehézséggel is szembe kellett néznie a világgazdaságnak 2019-ben, mint például a kereskedelmi háború, a brexittel kapcsolatos bizonytalanságok vagy a FED kamatemelésének késleltetett hatásai, melyek ellenére egyébként az év során emelkedés volt tapasztalható a kockázatos eszközökben. Ennek legfőbb oka a legnagyobb központi bankok hozzáállásának változása volt, mely lényegében a FED és az EKB megújult monetáris politikai enyhítését jelenti. Ezek mellett mindenképpen említésre méltó a tény, hogy amíg 2018-ban szinte az összes fő eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben ennek a teljes ellenkezője volt megfigyelhető és a főbb eszközosztályok, mint részvény, kötvény, arany, jelentős emelkedéssel zártak. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a technológiához kapcsolódó vállalatok 40%-ot meghaladó mértékben

tudtak erősödni, míg a nyersanyagokhoz köthető ágazatok –szén, gáz- és olajkitermelés, acél -, „csak” 10% körül tudtak drágulni.

Az alap befektetései 2019-ban

Több nehézséggel is szembe kellett néznie a világgazdaságnak 2019-ben, mint például a kereskedelmi háború, a brexittel kapcsolatos bizonytalanságok vagy a FED kamatemelésének késleltetett hatásai, melyek ellenére egyébként az év során emelkedés volt tapasztalható a kockázatos eszközökben. Ennek legfőbb oka a legnagyobb központi bankok hozzáállásának változása volt, mely lényegében a FED és az EKB megújult monetáris politikai enyhítését jelenti. USA-Kína között zajló kereskedelmi háború, időről időre borzolta a befektetők idegeit, ennek ellenére nagyobb megingások nélkül tudtak emelkedni az árfolyamok. A munkaerőpiaci helyzet is tovább javult az év során, a munkanélküliségi ráta 3,5%-ra csökkent. USA szektorok szintjén az információs technológia és az ipar volt az éllovas 40% feletti drágulással, míg az energetikában érdekelt cégek alig emelkedtek. Az Alap teljesítménye, az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása mindezeket a folyamatokat tükrözi.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest USA Részvény Alap
Nyitó állomány (db)	2,187,804,554
Vétel (db)	3,156,910,148
Visszaváltás (db)	1,333,935,013
Záró állomány (db)	4,010,779,689

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest USA Részvény Alap
2019.01.31	3,452,218,057	1.379400
2019.02.28	3,957,203,477	1.420300
2019.03.29	4,275,566,929	1.442800
2019.04.30	4,381,344,254	1.497800
2019.05.31	4,309,131,024	1.398200
2019.06.28	4,740,053,131	1.487800
2019.07.31	4,984,284,787	1.504700
2019.08.30	5,120,996,413	1.476800
2019.09.30	5,466,809,389	1.499600
2019.10.31	5,824,408,025	1.525000
2019.11.29	6,412,013,067	1.577600
2019.12.31	6,481,445,838	1.616000

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest USA Részvény Alap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	1.131500	-4.22%
2016.12.30	1.290800	14.08%
2017.12.29	1.401700	8.59%
2018.12.28	1.272500	-9.22%
2019.12.31	1.616000	26.99%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az Alap 2013-ban indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2019.01.14	2019.07.17	HUF	USD	110,428,000.00	400,000
USA DOLLÁR	2019.01.14	2019.01.16	USD	HUF	84,000.00	23,515,800
MAGYAR FORINT	2019.01.23	2019.07.17	HUF	USD	44,224,000.00	160,000
MAGYAR FORINT	2019.01.30	2019.07.17	HUF	USD	175,456,000.00	640,000
MAGYAR FORINT	2019.02.04	2019.06.12	HUF	USD	137,435,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2019.02.07	2019.07.17	HUF	USD	194,446,000.00	700,000
MAGYAR FORINT	2019.02.14	2019.07.17	HUF	USD	44,915,200.00	160,000
MAGYAR FORINT	2019.02.22	2019.07.17	HUF	USD	77,658,000.00	280,000
MAGYAR FORINT	2019.02.22	2019.07.17	HUF	USD	108,400,500.00	390,000

MAGYAR FORINT	2019.02.25	2019.07.17	HUF	USD	41,577,000.00	150,000
MAGYAR FORINT	2019.02.27	2019.07.17	HUF	USD	68,755,000.00	250,000
MAGYAR FORINT	2019.03.05	2019.07.17	HUF	USD	82,878,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2019.03.05	2019.07.17	HUF	USD	35,863,100.00	130,000
MAGYAR FORINT	2019.03.13	2019.09.11	HUF	USD	165,204,000.00	600,000
MAGYAR FORINT	2019.03.14	2019.07.17	HUF	USD	49,644,000.00	180,000
MAGYAR FORINT	2019.04.12	2019.09.11	HUF	USD	112,600,000.00	400,000
MAGYAR FORINT	2019.04.26	2019.09.11	HUF	USD	137,505,600.00	480,000
MAGYAR FORINT	2019.05.10	2019.07.17	HUF	USD	51,535,800.00	180,000
USA DOLLÁR	2019.05.10	2019.07.17	USD	HUF	360,000.00	103,165,200
USA DOLLÁR	2019.05.15	2019.06.12	USD	HUF	180,000.00	52,349,400
MAGYAR FORINT	2019.06.06	2019.09.11	HUF	USD	45,699,850.00	161,000
USA DOLLÁR	2019.06.11	2019.06.12	USD	HUF	320,000.00	90,432,000
MAGYAR FORINT	2019.06.11	2020.03.11	HUF	USD	88,976,000.00	320,000
MAGYAR FORINT	2019.06.14	2019.09.11	HUF	USD	85,086,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2019.06.14	2019.07.17	HUF	USD	85,395,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2019.06.24	2020.03.11	HUF	USD	148,585,500.00	530,000
MAGYAR FORINT	2019.07.16	2020.01.15	HUF	USD	474,544,200.00	1,660,000
USA DOLLÁR	2019.07.16	2019.07.17	USD	HUF	1,660,000.00	479,906,000
MAGYAR FORINT	2019.07.16	2020.01.15	HUF	USD	758,297,500.00	2,650,000
USA DOLLÁR	2019.07.16	2019.07.17	USD	HUF	2,200,000.00	636,460,000
USA DOLLÁR	2019.08.05	2019.09.11	USD	HUF	460,000.00	134,356,800
MAGYAR FORINT	2019.09.09	2020.03.11	HUF	USD	313,281,470.00	1,061,000
USA DOLLÁR	2019.09.09	2019.09.11	USD	HUF	1,061,000.00	316,920,700
MAGYAR FORINT	2019.09.09	2020.03.11	HUF	USD	295,350,000.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2019.09.09	2019.09.11	USD	HUF	420,000.00	125,454,000
MAGYAR FORINT	2019.09.24	2020.03.11	HUF	USD	226,305,000.00	750,000
MAGYAR FORINT	2019.10.16	2020.03.11	HUF	USD	161,595,000.00	540,000
MAGYAR FORINT	2019.11.05	2020.03.11	HUF	USD	97,534,800.00	330,000
MAGYAR FORINT	2019.11.25	2020.03.11	HUF	USD	391,937,000.00	1,300,000
MAGYAR FORINT	2019.11.28	2020.03.11	HUF	EUR	87,586,200.00	260,000
MAGYAR FORINT	2019.12.13	2020.03.11	HUF	USD	108,280,500.00	370,000

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
S&P 500 emini Mar 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.01.03	2019.03.15	2.00	2 482.75
S&P 500 emini Mar 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.01.11	2019.03.15	2.00	2 597.00
S&P 500 emini Mar 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.01.17	2019.03.15	2.00	2 616.25
S&P 500 emini Mar 2019	Futures Zárás – Long zárás	2019.03.12	2019.03.15	12.00	2 789.00
S&P 500 FUTR 2019 JUN	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.03.12	2019.06.21	16.00	2 790.13
S&P 500 Large Mar 2019	Futures Zárás – Long zárás	2019.03.12	2019.03.15	14.00	2 784.00
S&P 500 FUTR 2019 JUN	Futures Zárás – Long zárás	2019.06.17	2019.06.21	16.00	2 890.60
S&P 500 Future Sept 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.06.17	2019.09.20	16.00	2 894.80
S&P 500 Future Sept 2019	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.17	2019.09.20	16.00	2 999.10
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.09.17	2019.12.19	16.00	3 001.60
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.10.24	2019.12.19	1.00	3 012.90
S&P 500 Future Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.16	2020.03.19	17.00	3 175.15
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Zárás – Long zárás	2019.12.16	2019.12.19	17.00	3 172.00
nasdaq 100 emini mar2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.12.16	2020.03.20	5.00	8 598.50
nasdaq 100 emini mar2020	Futures Zárás – Short zárás	2019.12.16	2020.03.20	5.00	8 610.80

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2019-es év folyamán.

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

MNB határozatok:

H-KE-III-479/2019. számú határozat, 2019. július 26.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a globális részvénypiacokon átfogó esés kezdődött, a meghatározó tőzszeindexek világszerte kétszámjegyű korrekciót szenvedtek el, a befektetők körében tapasztal bizonytalanság pedig jelentősen megugrott. A piaci esésre a gazdaságpolitikusok világszerte jelentős lépésekkel reagáltak, jegybanki enyhítésekkel és fiskális lépésekkel próbálva támaszt nyújtani a lefagyott szektoroknak és piacoknak. A hosszabb távú kilátások ugyanakkor a várakozások szerint alapvetően a járvány elleni küzdelem függvényében alakulhatnak majd.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapon történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest USA Részvény Alap	HUF	6 481 445 838	5 294 017 870		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
		1.616	1.3842	4 010 779 689	3 824 601 713

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	197,043	147,175	49,868
Egyéb munkavállalók	94,979	86,492	8,487
2019. évi összesen:	292,022	233,667	58,355

*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 (2018. február 16.)

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 Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly 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 2019-es 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, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.