

## FÉLÉVES JELENTÉS 2019 - Budapest Kötvény Alap

### A. Alapadatok

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

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

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

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>		
„A” sorozat:	1.1%	
„U” sorozat:	1.1%	
„I” sorozat:	0.4%	

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy első sorban a magyar állam által kibocsátott kötvények lehetőségeit kihasználva a pénzügyi eszközöket tendencia-szerűen meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek. Az alap portfóliójának egy részét jobb hozam-kockázati profil kialakításának reményében egyéb országok államkötvényeibe, valamint jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, valamint nemzetközi pénzügyi intézmények kötvényeibe is fektetheti.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki.

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

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

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

### Az Alap közzétételi helyei

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

## B. Féléves 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	16 648 130 611	13 691 000 436
Banki egyenlegek	200 160 261	287 574 591
Egyéb eszközök	-33 493 903	-91 252 574
Összes eszköz	16 814 796 969	13 887 322 452
Kötelezettségek	-23 351 643	-20 273 231
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>16 791 445 326</b>	<b>13 867 049 221</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	200 160 261	1.19%	287 574 591	2.07%
Államkötvény	14 096 134 969	83.83%	10 269 410 892	73.95%
Jelzáloglevél	401 225 600	2.39%	631 867 700	4.55%
Vállalati kötvény	2 150 770 042	12.79%	2 789 721 844	20.09%
Derivatív ügyletek	-2 762 655	-0.02%	-63 323 174	-0.46%
Forgalmazási számla egyenlege	-30 731 248	-0.18%	-27 929 400	-0.20%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	16 814 796 969	100.00%	13 887 322 452	100.00%
Díjak	-23 351 643		-20 273 231	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>16 791 445 326</b>		<b>13 867 049 221</b>	

#### Az alap tételes összetétele

#### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	54 550 441	0.3	0	0.0
LENGYEL ZLOTY	PLN	23 555 610	0.1	6 043 697	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	120 204 346	0.7	280 650 870	2.0
SVÁJCI FRANK	CHF	61 090	0.0	62 273	0.0
USA DOLLÁR	USD	1 788 774	0.0	817 751	0.0
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>200 160 261</b>		<b>287 574 591</b>	

#### Betétek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Átruházható értékpapírok**
**nyitó állomány**

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

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	307 314 600	2.21%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	573 023 160	4.13%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	72 143 114	0.52%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	314 141 553	2.26%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	759 286 320	5.47%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	488 364 695	3.52%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	770 842 800	5.55%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	1 109 677 100	7.99%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	1 033 934 850	7.45%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	837 704 416	6.03%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	660 382 985	4.76%
Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	1 296 233 745	9.33%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	354 859 890	2.56%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	507 271 960	3.65%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	289 999 337	2.09%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	294 442 092	2.12%
Államkötvény	POLGB 1.5 04/25/20	PL0000108510	320 825 926	2.31%
Államkötvény	POLGB 5.25 10/25/20	PL0000106126	123 862 909	0.89%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	155 099 440	1.12%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 06/24/22	HU0000653241	229 140 900	1.65%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	402 726 800	2.90%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	173 346 229	1.25%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	429 329 079	3.09%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	814 980 397	5.87%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.6 06/26/24	HU0000358700	423 234 000	3.05%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	572 475 364	4.12%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	203 415 572	1.46%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	51 342 890	0.37%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	121 598 313	0.88%

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

Név	Eszközérték	Lejárat
PLN/HUF	1 590 316	2019.02.07
USD/HUF	-815 442	2019.03.25
USD/HUF	-3 537 529	2019.04.18

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1 317 805	2019.10.30
PLN/HUF	-536 409	2019.09.30
USD/HUF	-20 930 171	2019.09.23
USD/HUF	-34 054 526	2019.09.26
USD/HUF	-8 799 954	2019.10.16
USD/HUF	2 315 690	2019.11.04

### Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-30 731 248	-0.2%	-27 929 400	-0.2%

### Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Kötvény Alap A sorozat	1 843 643 865	1 374 181 617
Budapest Kötvény Alap U sorozat	581 717	581 717
Budapest Kötvény Alap I sorozat	1 712 990 556	2 136 292 542

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kötvény Alap A sorozat	8.15	8.426014
Budapest Kötvény Alap U sorozat	8.15	8.426018
Budapest Kötvény Alap I sorozat	1.0281	1.068802

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	14 497 360 569	-24.8%	10 901 278 592	78.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2 150 770 042	29.7%	2 789 721 844	20.1%
<b>Összesen</b>	<b>16 648 130 611</b>	<b>-17.8%</b>	<b>13 691 000 436</b>	<b>98.6%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	16 648 130 611	-17.8%	13 691 000 436	98.6%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

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

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyongimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2019

#### Magyar állampapírpiac

A világgazdaság növekedési ütemében lassulás volt tapasztalható 2018 utolsó negyedévében, ami 2019-ben is folytatódott, ezért a vezető jegybankok az előző éves szigorítások helyett újra a laza monetáris politika fontosságát kezdték el hangsúlyozni. A FED befejezte a kamatemelési ciklusát és enyhítette a mérlegfőösszeg csökkentésének mértékét, majd a félév második felére a piaci szereplők már az újabb kamatvágást árazták be. Mindeközben az EKB kommunikációja is lazító monetáris politikára utalt (tavaly befejezett kötvényszerzési program újraindítása, kamatcsökkentés). A lassuló globális környezet hatása sem fogta vissza a magyar gazdaságot, amely továbbra is erősen teljesített. Az első negyedéves GDP adatok 2000 óta a legmagasabb, 5,3%-os növekedéssel zártak. Ez természetesen komoly visszaesést okozott a hozamoknál. Az év eleji 3,01%-os szintről a félév során fokozatosan csökkenve a tízéves papír hozama elérte a 2,16%-ot. A hozamgörbe rövid végén növekedés volt tapasztalható, a BUBOR az év eleji 0.13-as szintről 0.26-ra emelkedett a félév végére. A forint az első negyedéves erősödés után enyhén gyengült, és 327 EURHUF árfolyamon zárta az időszakot.

#### Az alap befektetései 2019-ben

A fejlett piaci hozamemelkedés, a gyorsuló hazai infláció és az MNB intézkedések hatáskörének romlása miatt a kötvény portfólióban az idei év első felében a MAX index-hez képest óvatosabb pozícionáltsággal futottunk. A magyar állampapírokon kívül tartottunk a portfólióban lengyel állampapírokat, mert véleményünk szerint a 2017-es magyar túlteljesítés a lengyelekkel szemben nem volt fenntartható. Az államkötvényeken kívül kisebb mértékben vállalati kötvények is helyet kaptak a portfólióban.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

#### 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.

#### Tőkeszámla változásai

	BUDAPEST KÖTVÉNY A BEF.JEGY	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	BUDAPEST KÖTVÉNY U BEF.JEGY
<b>Nyitó állomány (db)</b>	1 843 643 865	1 712 990 556	581 717
<b>Vétel (db)</b>	80 938 095	486 377 339	0
<b>Visszaváltás (db)</b>	550 400 343	63 075 353	0
<b>Záró állomány (db)</b>	1 374 181 617	2 136 292 542	581 717

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2019.01.31	16 408 977 487	8.205000	1.036100	8.205000
2019.02.28	15 793 615 402	8.218106	1.038661	8.218109
2019.03.29	15 599 373 519	8.315712	1.051918	8.315712
2019.04.30	15 183 291 660	8.225062	1.041456	8.225065
2019.05.31	14 682 076 572	8.331135	1.055875	8.331137
2019.06.28	13 867 049 221	8.426014	1.068802	8.426018

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	7.285600	11.51%			7.285600	11.51%
2015.12.31	7.565200	3.84%			7.565200	3.84%
2016.12.30	7.927600	4.79%			7.927600	4.79%
2017.12.29	8.343400	5.24%			8.343400	5.24%
2018.12.28	8.150000	-2.32%	1.028100	2.87%	8.150000	-2.32%

\*Tört év, nem annualizált hozam.

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

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

Az „I” sorozat 2018-ban került létrehozásra.

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2019. augusztus 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.