

# ÉVES JELENTÉS 2019

## Budapest Állampapír Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

### Tartalomjegyzék

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



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Állampapír Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Állampapír Alap (továbbiakban „az Alap”) 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 könyvvizsgálóval kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Budapest Állampapír Alap - 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálóval történő azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed  
by Agócs Gábor  
Date: 2020.04.29  
17:06:34 +02'00'

Agócs Gábor  
Partner

Henye István  
Digitally signed by Henye István  
DN: cn=Henye István, o=KPMG  
Hungária Kft., c=Hungary,  
email=istvan.henye@kpmg.hu,  
serialNumber=1, 3.1.4.1.12128.2.1,  
2.5.4.1.10=Henye István  
Date: 2020.04.29 17:57:21 +02'00'

Henye István  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005674

Budapest Állampapír Alap - K20 - 2019.12.31.

## B. Alapadatok

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

<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	1996. február 2. (ÁÉTF engedély szám: 110.004-5/1992)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702691
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712922
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715446

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	
„A” sorozat	0,7%
„U” sorozat	0,7%
„I” sorozat	0,4%

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni.

Az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe és vállalati kötvényekbe fekteti be. A mindenkori kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix, illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték kevéssé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap befektetésének fő fókusza Magyarország, melyet más diverzifikált kitétségekkel is kiegészíthet. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciali indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 1 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

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

## C. Éves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	68,446,451,395	43,462,906,573
Banki egyenlegek	5,490,822,570	2,256,803,802
Egyéb eszközök	-18,974,398	-69,773,579
Összes eszköz	73,918,299,567	45,649,936,797
Kötelezettségek	-57,925,239	-39,108,726
Nettó eszközérték	73,860,374,328	45,610,828,071

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,307,220,918	1.77%	268,393,799	0.59%
Betét	4,183,601,652	5.66%	1,988,410,003	4.36%
Államkötvény	31,822,228,815	43.05%	15,866,477,564	34.76%
Jelzáloglevél	7,072,844,054	9.57%	6,885,629,060	15.08%
Vállalati kötvény	29,551,378,526	39.98%	20,710,799,949	45.37%
Derivatív ügyletek	-323,463,202	-0.44%	-116,897,317	-0.26%
Forgalmazási számla egyenlege	-123,119,496	-0.17%	-131,637,862	-0.29%
Követelések/Kötelezettségek	427,608,300	0.58%	178,761,600	0.39%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	73,918,299,567	100.00%	45,649,936,797	100.00%
Díjak	-57,925,239		-39,108,726	
Nettó eszközérték:	73,860,374,328		45,610,828,071	

#### 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	445,345,344	0.6	1,909,005	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	858,752,338	1.2	266,030,339	0.6
USA DOLLÁR	USD	3,123,236	0.0	454,455	0.0
Összesen	HUF	1,307,220,918		268,393,799	

###### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	4,183,601,652	5.7%	1,988,410,003	4.4%
Összesen	HUF	4,183,601,652		1,988,410,003	

**Átruházható értékpapírok**
**Nyitó állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A190203J14	HU0000402862	681,502,080	0.92%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	65,065,715	0.09%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	909,839,765	1.23%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	6,634,273,364	8.98%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	1,060,709,305	1.43%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,706,708,039	3.66%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	2,976,765,571	4.03%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	90,627,682	0.12%
Államkötvény	A210421C18	HU0000403464	4,987,190,023	6.75%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	69,326,657	0.09%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	2,354,591,753	3.19%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	1,847,272,612	2.50%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	1,163,334,480	1.57%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	48,814,000	0.07%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	1,153,072,817	1.56%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	1,405,838,255	1.90%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	283,934,065	0.38%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	909,530,905	1.23%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	568,236,156	0.77%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	525,263,010	0.71%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	830,994,366	1.12%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	252,587,400	0.34%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	296,750,795	0.40%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 11/24/23	HU0000653159	1,363,463,460	1.84%
Jelzáloglevél	ERSHUN 2 10/30/19	HU0000652912	163,231,842	0.22%
Jelzáloglevél	FHB FJ19NF01	HU0000652904	609,887,140	0.83%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV02	HU0000652953	754,671,937	1.02%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV03	HU0000653027	498,005,500	0.67%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV04	HU0000653035	496,680,500	0.67%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	100,306,400	0.14%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	360,756,550	0.49%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF01	HU0000653076	438,199,758	0.59%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF02	HU0000653134	15,034,567	0.02%
Jelzáloglevél	FHBHU 8.15 04/10/20	HU0000652763	1,033,722,900	1.40%
Jelzáloglevél	UCJB 7.25 09/13/19 Corp.	HU0000652805	1,238,883,500	1.68%
Vállalati kötvény	MAEXIM 0.05 10/21/19 Corp.	HU0000357777	1,643,050,909	2.22%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	3,899,953,440	5.28%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 07/17/19	HU0000358056	1,606,829,818	2.17%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 3/27/19	HU0000357611	320,794,962	0.43%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1 06/24/19	HU0000357272	2,738,479,320	3.70%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.7 10/27/21 Corp	HU0000358478	694,163,930	0.94%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	6,828,399,683	9.24%
Vállalati kötvény	Magyar Float 06/24/20 Corp	HU0000356514	501,540,000	0.68%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	7,030,173,045	9.51%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	1,493,423,595	2.02%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,508,012,152	2.04%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,286,557,672	1.74%

**Záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	4,816,579,465	10.55%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,597,952,179	5.69%
Államkötvény	A210421C18	HU0000403464	53,728,212	0.12%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	9,781,020	0.02%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	82,417,131	0.18%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	478,444,973	1.05%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	1,153,431,635	2.53%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	45,583,811	0.10%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	301,775,298	0.66%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	867,859,944	1.90%
Államkötvény	A251126C19	HU0000404058	143,255,030	0.31%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	33,009,182	0.07%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,221,177,395	2.68%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	946,288,462	2.07%
Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	1,796,109,082	3.93%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	279,833,876	0.61%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	735,147,668	1.61%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	304,103,201	0.67%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 06/24/22	HU0000653241	104,220,100	0.23%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 11/24/23	HU0000653159	1,427,004,180	3.13%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV02	HU0000652953	254,120,125	0.56%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV03	HU0000653027	500,459,500	1.10%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV04	HU0000653035	100,498,700	0.22%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	100,598,600	0.22%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	371,324,800	0.81%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF01	HU0000653076	455,786,197	1.00%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF02	HU0000653134	15,662,179	0.03%
Jelzáloglevél	FHBHU 8.15 04/10/20	HU0000652763	971,545,500	2.13%
Jelzáloglevél	TJ24NF02	HU0000653233	90,029,269	0.20%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	2,494,379,910	5.46%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	3,582,652,166	7.85%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/24/20	HU0000358916	345,700,442	0.76%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 08/24/22	HU0000359385	919,584,160	2.01%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	968,712,163	2.12%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1 11/24/23	HU0000359138	605,541,000	1.33%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.7 10/27/21 Corp	HU0000358478	704,521,815	1.54%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.6 06/26/24	HU0000358700	260,550,720	0.57%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	7,127,377,721	15.61%
Vállalati kötvény	Magyar Float 06/24/20 Corp	HU0000356514	500,661,500	1.10%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	896,848,246	1.96%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,628,024,595	3.57%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	1,293,687,768	2.83%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,333,702,602	2.92%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	543,235,051	1.19%



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

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-26,238,124	2019.01.10
EUR/HUF	-1,090,436	2019.01.25
EUR/HUF	-30,145,816	2019.05.08
EUR/HUF	47,092,714	2019.07.03
EUR/HUF	15,285,688	2019.07.17
EUR/HUF	834,245	2019.08.07
EUR/HUF	4,008,627	2019.10.09
EUR/HUF	922,373	2019.11.22
EUR/HUF	-4,194,190	2019.11.27
USD/HUF	-12,322,610	2019.01.09
USD/HUF	-4,003,993	2019.01.10
USD/HUF	-15,408,895	2019.01.16
USD/HUF	1,776,377	2019.01.25
USD/HUF	-400,232,419	2019.02.06
USD/HUF	44,013,119	2019.03.20
USD/HUF	-1,589,663	2019.04.12
USD/HUF	19,391,799	2019.05.08
USD/HUF	24,896,627	2019.07.31
USD/HUF	13,541,376	2019.08.14

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-5,095,314	2020.01.08
EUR/HUF	-29,153,462	2020.02.26
EUR/HUF	-3,412,357	2020.06.24
EUR/HUF	-55,425,139	2020.07.01
EUR/HUF	-25,667,033	2020.07.15
EUR/HUF	-8,379,268	2020.08.26
EUR/HUF	24,455,383	2020.11.20
EUR/HUF	-26,573,223	2022.07.11
EUR/HUF	-4,014,075	2022.09.28
USD/HUF	-28,700,786	2020.01.08
USD/HUF	-12,214,148	2020.01.15
USD/HUF	63,978,557	2020.01.31
USD/HUF	15,424,413	2020.02.05
USD/HUF	77,178,007	2020.03.25
USD/HUF	-43,887,175	2020.06.03
USD/HUF	-15,835,151	2020.06.05
USD/HUF	-65,680,567	2020.06.17
USD/HUF	17,021,794	2020.10.14
USD/HUF	7,476,443	2020.12.02
USD/HUF	1,605,785	2020.12.09

### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-123,119,496	-0.2%	-131,637,862	-0.3%

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	231,487,200
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	196,121,100

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	175,451,200
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	3,310,400

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Állampapír Alap A sorozat	8,476,580,712	5,017,227,327
Budapest Állampapír Alap U sorozat	566,906	566,906
Budapest Állampapír Alap I sorozat	3,829,511,300	2,972,557,506

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Állampapír Alap A sorozat	8.2392	8.450452
Budapest Állampapír Alap U sorozat	8.2389	8.450136
Budapest Állampapír Alap I sorozat	1.0487	1.079272

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	38,895,072,869	-41.5%	22,752,106,624	49.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	29,551,378,526	-29.9%	20,710,799,949	45.4%
Összesen	68,446,451,395	-36.5%	43,462,906,573	95.2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	68,446,451,395	-36.5%	43,462,906,573	95.2%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

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

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2018

#### Magyar állampapír piac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatcsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A globális kockázatok hatása a magyar gazdaságot sem fogta vissza, amely továbbra is erősen teljesített, 4,5%-kal bővült az évben. Ez természetesen visszaesést okozott a hozamokban, az év eleji 3,01%-os szintről, az év során fokozatosan csökkenve a tízéves papír hozama 2,01%-ra esett. A hozamgörbe rövid végén enyhe növekedés volt tapasztalható, a BUBOR az év eleji 0.13-as szintről 0.16-ra emelkedett az év végére. A forint az év eleji erősödés után fokozatosan gyengült, és 331-es árfolyamon zárta az időszakot az euróval szemben.

#### Az alap befektetései 2019-ban

Az alap egy stabil, viszonylag kevésbé ingadozó, de a betéti kamatokat meghaladó hozam elérésére törekszik. Azt a célt tűzte ki magának, hogy úgy legyen képes versenyképes hozamot produkálni, hogy közben egy nagyobb piaci korrekciót is viszonylag kis veszteséggel képes legyen átvészelni. A stabilabb hozam elérése érdekében az alacsony forint kamatok közepette hosszabb lejáratú devizában denominált betétek kerültek a portfólióba, a deviza kockázatát semlegesítő fedezeti ügylettel párosítva. A magasabb hozam elérése érdekében a portfólió magyar államkötvényeken kívül jelzálogleveleket és vállalati kötvényeket is tartalmaz. Ez utóbbiak közül is nagyobb mértékben tart devizában denominált, elsősorban banki, illetve kvázi állami garanciával rendelkező kötvényt a portfólióban.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

**Tőkeszámla változásai**

	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY A	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY U
Nyitó állomány (db)	8,476,580,712	3,829,511,300	566,906
Vétel (db)	582,406,210	0	0
Visszaváltás (db)	4,041,759,595	856,953,794	0
Záró állomány (db)	5,017,227,327	2,972,557,506	566,906

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

**Havi záró nettó eszközérték**

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Állampapír Alap A sorozat	Budapest Állampapír Alap I sorozat	Budapest Állampapír Alap U sorozat
2019.01.31	70,942,566,089	8.248900	1.050500	8.248600
2019.02.28	67,495,375,263	8.247100	1.050300	8.246800
2019.03.29	64,664,018,347	8.282900	1.055100	8.282600
2019.04.30	61,592,825,714	8.260900	1.052700	8.260600
2019.05.31	59,245,822,755	8.282800	1.056000	8.282500
2019.06.28	54,552,936,773	8.317712	1.060696	8.317414
2019.07.31	53,000,584,819	8.363421	1.066812	8.363108
2019.08.30	51,904,577,023	8.404405	1.072304	8.404095
2019.09.30	50,096,845,472	8.430854	1.075955	8.430535
2019.10.31	48,396,175,661	8.453725	1.079149	8.453396
2019.11.29	47,214,029,467	8.472497	1.081804	8.472170
2019.12.31	45,610,828,071	8.450452	1.079272	8.450136

**VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről**

Dátum	Budapest Állampapír Alap A sorozat		Budapest Állampapír Alap I sorozat		Budapest Állampapír Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	7.929600	2.11%	0.999200	-0.08%	7.929500	2.11%
2016.12.30	8.187900	3.26%	1.036100	3.69%	8.187700	3.26%
2017.12.29	8.325700	1.68%	1.056500	1.97%	8.325300	1.68%
2018.12.28	8.239200	-1.04%	1.048700	-0.74%	8.238900	-1.04%
2019.12.31	8.450452	2.56%	1.079272	2.92%	8.450136	2.56%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2019.01.02	2019.02.06	USD	HUF	4,000,000.00	1,122,128,800
EURO	2019.01.02	2019.02.06	EUR	HUF	5,000,000.00	1,611,892,500
USA DOLLÁR	2019.01.04	2019.02.06	USD	HUF	10,000,000.00	2,812,652,000
MAGYAR FORINT	2019.01.04	2019.01.09	HUF	USD	1,730,322,610.00	6,140,000
MAGYAR FORINT	2019.01.09	2019.01.10	HUF	EUR	2,251,283,300.00	7,000,000
USA DOLLÁR	2019.01.09	2019.02.06	USD	HUF	3,000,000.00	836,375,700
USA DOLLÁR	2019.01.09	2019.02.06	USD	HUF	9,000,000.00	2,521,715,400
EURO	2019.01.09	2019.02.06	EUR	HUF	7,000,000.00	2,252,139,400
MAGYAR FORINT	2019.01.09	2019.01.10	HUF	USD	2,526,314,400.00	9,000,000
MAGYAR FORINT	2019.01.11	2019.01.16	HUF	USD	840,623,100.00	3,000,000
USA DOLLÁR	2019.01.14	2019.02.06	USD	HUF	15,000,000.00	4,198,660,500
MAGYAR FORINT	2019.01.14	2019.01.16	HUF	USD	4,204,695,000.00	15,000,000
MAGYAR FORINT	2019.01.15	2019.02.06	HUF	USD	281,874,300.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2019.01.16	2019.02.06	HUF	USD	1,266,695,100.00	4,500,000
MAGYAR FORINT	2019.01.16	2019.02.06	HUF	USD	846,924,000.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.01.16	2019.07.17	HUF	EUR	1,453,526,100.00	4,500,000
MAGYAR FORINT	2019.01.16	2019.01.25	HUF	USD	1,129,474,800.00	4,000,000
EURO	2019.01.24	2019.02.06	EUR	HUF	580,000.00	184,825,062
MAGYAR FORINT	2019.01.24	2019.01.25	HUF	EUR	184,793,104.00	580,000
USA DOLLÁR	2019.01.28	2019.02.06	USD	HUF	1,730,000.00	481,563,492
USA DOLLÁR	2019.02.01	2019.02.06	USD	HUF	21,100,000.00	5,855,250,000
MAGYAR FORINT	2019.02.01	2019.08.07	HUF	USD	5,777,602,000.00	21,100,000
EURO	2019.02.01	2019.02.27	EUR	HUF	12,580,000.00	4,003,818,988
MAGYAR FORINT	2019.02.01	2019.02.06	HUF	EUR	4,002,557,214.00	12,580,000
MAGYAR FORINT	2019.02.25	2019.02.27	HUF	EUR	4,768,440,000.00	15,000,000
EURO	2019.02.25	2019.07.17	EUR	HUF	15,000,000.00	4,779,670,500
EURO	2019.03.06	2019.05.08	EUR	HUF	900,000.00	284,145,300
MAGYAR FORINT	2019.03.08	2019.03.27	HUF	EUR	1,575,925,000.00	5,000,000
USA DOLLÁR	2019.03.18	2019.03.20	USD	HUF	7,500,000.00	2,076,112,500
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.08.14	HUF	USD	2,738,175,000.00	10,000,000
EURO	2019.03.21	2019.03.27	EUR	HUF	2,500,000.00	785,556,250
USA DOLLÁR	2019.03.21	2019.05.08	USD	HUF	3,000,000.00	823,572,900
EURO	2019.03.21	2019.03.27	EUR	HUF	2,500,000.00	786,756,500
EURO	2019.03.26	2019.04.10	EUR	HUF	5,000,000.00	1,594,727,000
EURO	2019.03.26	2019.04.10	EUR	HUF	5,000,000.00	1,586,382,500
USA DOLLÁR	2019.03.26	2019.04.10	USD	HUF	5,000,000.00	1,410,644,000
MAGYAR FORINT	2019.04.02	2019.04.10	HUF	EUR	1,607,325,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.02	2019.04.10	HUF	USD	717,030,750.00	2,500,000

EURO	2019.04.05	2019.05.15	EUR	HUF	5,000,000.00	1,604,633,500
EURO	2019.04.05	2019.05.15	EUR	HUF	5,000,000.00	1,603,308,000
USA DOLLÁR	2019.04.05	2019.05.15	USD	HUF	5,000,000.00	1,423,441,500
MAGYAR FORINT	2019.04.05	2019.04.10	HUF	USD	713,430,500.00	2,500,000
MAGYAR FORINT	2019.04.05	2019.04.10	HUF	EUR	1,602,546,500.00	5,000,000
USA DOLLÁR	2019.04.11	2019.06.19	USD	HUF	2,800,000.00	795,137,280
MAGYAR FORINT	2019.04.11	2019.04.12	HUF	USD	228,249,520.00	800,000
USA DOLLÁR	2019.04.12	2019.06.19	USD	HUF	2,000,000.00	567,533,000
USA DOLLÁR	2019.04.12	2019.06.19	USD	HUF	2,000,000.00	566,673,000
MAGYAR FORINT	2019.04.15	2019.05.08	HUF	USD	1,412,635,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.15	2019.05.08	HUF	EUR	1,602,086,500.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.15	2019.05.08	HUF	EUR	1,600,146,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.15	2019.05.08	HUF	USD	1,412,832,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.16	2019.10.16	HUF	EUR	1,601,729,500.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.16	2019.10.16	HUF	EUR	1,602,143,500.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.17	2019.05.08	HUF	USD	1,411,325,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.17	2019.05.08	HUF	USD	1,407,398,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.18	2019.05.08	HUF	USD	1,416,550,000.00	5,000,000
USA DOLLÁR	2019.04.18	2019.06.19	USD	HUF	20,000,000.00	5,677,306,000
EURO	2019.04.18	2019.05.08	EUR	HUF	5,000,000.00	1,602,365,500
EURO	2019.04.18	2019.05.08	EUR	HUF	10,000,000.00	3,205,044,000
USA DOLLÁR	2019.04.23	2019.05.08	USD	HUF	3,000,000.00	857,264,100
EURO	2019.04.24	2019.05.15	EUR	HUF	3,000,000.00	964,452,600
MAGYAR FORINT	2019.05.02	2019.05.15	HUF	USD	1,444,479,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.02	2019.05.15	HUF	EUR	1,619,411,500.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.02	2019.05.08	HUF	EUR	973,368,300.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.02	2019.05.08	HUF	USD	867,867,900.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.03	2019.05.15	HUF	EUR	323,107,200.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.06	2019.11.22	HUF	EUR	1,623,000,000.00	5,000,000
EURO	2019.05.06	2019.11.15	EUR	HUF	2,900,000.00	941,914,780
MAGYAR FORINT	2019.05.06	2019.05.08	HUF	EUR	938,854,700.00	2,900,000
EURO	2019.05.06	2019.05.08	EUR	HUF	5,000,000.00	1,618,500,000
USA DOLLÁR	2019.05.06	2019.05.08	USD	HUF	37,500,000.00	10,850,962,500
MAGYAR FORINT	2019.05.06	2019.06.19	HUF	USD	10,816,871,250.00	37,500,000
MAGYAR FORINT	2019.05.13	2019.05.15	HUF	EUR	2,268,903,000.00	7,000,000
USA DOLLÁR	2019.05.13	2019.06.19	USD	HUF	5,000,000.00	1,442,551,000
EURO	2019.05.13	2019.07.17	EUR	HUF	12,000,000.00	3,893,407,200
MAGYAR FORINT	2019.05.20	2020.02.26	HUF	EUR	655,989,800.00	2,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.20	2019.06.05	HUF	USD	583,750,600.00	2,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.28	2019.06.19	HUF	USD	814,627,800.00	2,800,000
MAGYAR FORINT	2019.05.28	2020.02.26	HUF	EUR	852,299,500.00	2,600,000
MAGYAR FORINT	2019.05.28	2020.06.24	HUF	EUR	386,669,000.00	1,175,000
MAGYAR FORINT	2019.06.03	2020.06.05	HUF	USD	570,223,800.00	2,000,000

USA DOLLÁR	2019.06.03	2019.06.05	USD	HUF	2,000,000.00	581,740,000
MAGYAR FORINT	2019.06.05	2020.06.03	HUF	USD	835,265,700.00	3,000,000
EURO	2019.06.11	2019.07.03	EUR	HUF	1,500,000.00	481,455,000
EURO	2019.06.12	2019.07.03	EUR	HUF	5,000,000.00	1,610,260,500
USA DOLLÁR	2019.06.12	2019.06.19	USD	HUF	5,000,000.00	1,420,117,500
MAGYAR FORINT	2019.06.17	2020.06.17	HUF	USD	984,816,000.00	3,500,000
USA DOLLÁR	2019.06.17	2019.06.19	USD	HUF	3,500,000.00	1,003,901,500
MAGYAR FORINT	2019.06.20	2020.06.17	HUF	USD	618,809,620.00	2,200,000
USA DOLLÁR	2019.06.20	2019.07.31	USD	HUF	4,100,000.00	1,172,641,000
EURO	2019.06.25	2019.09.11	EUR	HUF	3,000,000.00	971,991,600
MAGYAR FORINT	2019.07.02	2020.07.01	HUF	EUR	2,700,322,000.00	8,300,000
EURO	2019.07.02	2019.07.03	EUR	HUF	8,300,000.00	2,680,070,000
MAGYAR FORINT	2019.07.10	2022.07.11	HUF	EUR	535,632,000.00	1,600,000
MAGYAR FORINT	2019.07.10	2022.07.11	HUF	EUR	1,255,312,500.00	3,750,000
EURO	2019.07.15	2019.08.07	EUR	HUF	6,000,000.00	1,956,312,600
MAGYAR FORINT	2019.07.15	2019.07.17	HUF	EUR	2,118,025,000.00	6,500,000
MAGYAR FORINT	2019.07.15	2019.07.17	HUF	EUR	1,955,280,000.00	6,000,000
EURO	2019.07.15	2019.10.16	EUR	HUF	6,500,000.00	2,121,965,300
USA DOLLÁR	2019.07.16	2019.08.14	USD	HUF	5,000,000.00	1,444,946,000
MAGYAR FORINT	2019.07.19	2020.07.15	HUF	EUR	1,966,905,600.00	6,000,000
USA DOLLÁR	2019.07.19	2019.07.31	USD	HUF	5,000,000.00	1,446,672,500
MAGYAR FORINT	2019.07.26	2019.09.26	HUF	USD	1,650,873,500.00	5,650,000
USA DOLLÁR	2019.07.26	2019.07.31	USD	HUF	5,650,000.00	1,656,862,500
MAGYAR FORINT	2019.07.26	2019.10.16	HUF	USD	1,458,897,500.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.08.01	2020.02.05	HUF	USD	877,860,000.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.08.06	2019.09.26	HUF	USD	6,131,449,000.00	21,100,000
USA DOLLÁR	2019.08.06	2019.08.07	USD	HUF	21,100,000.00	6,150,650,000
MAGYAR FORINT	2019.08.12	2019.10.16	HUF	USD	1,736,088,000.00	6,000,000
USA DOLLÁR	2019.08.12	2019.08.14	USD	HUF	9,000,000.00	2,613,870,000
EURO	2019.08.12	2019.10.16	EUR	HUF	2,390,000.00	776,670,652
MAGYAR FORINT	2019.08.21	2020.08.26	HUF	EUR	988,590,000.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.08.29	2020.02.05	HUF	USD	888,600,000.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.09.02	2020.02.05	HUF	USD	901,500,000.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.09.03	2019.09.11	HUF	EUR	231,539,000.00	700,000
EURO	2019.09.09	2019.10.16	EUR	HUF	2,300,000.00	759,484,380
MAGYAR FORINT	2019.09.09	2019.09.11	HUF	EUR	758,954,000.00	2,300,000
MAGYAR FORINT	2019.09.09	2022.09.28	HUF	EUR	1,017,600,000.00	3,000,000
EURO	2019.09.13	2019.10.30	EUR	USD	5,000,000.00	5,569,025
USA DOLLÁR	2019.09.16	2020.01.15	USD	HUF	6,000,000.00	1,791,835,800
EURO	2019.09.16	2019.10.16	EUR	HUF	1,800,000.00	598,230,000
USA DOLLÁR	2019.09.17	2019.09.26	USD	HUF	5,000,000.00	1,510,735,000
MAGYAR FORINT	2019.09.25	2019.10.16	HUF	USD	764,023,369.00	2,513,000
USA DOLLÁR	2019.09.25	2019.09.26	USD	HUF	2,513,000.00	765,054,453

MAGYAR FORINT	2019.10.01	2019.10.16	HUF	USD	1,532,355,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.10.02	2019.11.15	HUF	EUR	2,003,967,000.00	6,000,000
MAGYAR FORINT	2019.10.03	2019.10.16	HUF	USD	905,937,600.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.10.03	2019.10.16	HUF	EUR	996,733,800.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.10.07	2019.10.22	HUF	EUR	333,318,800.00	1,000,000
EURO	2019.10.07	2019.10.09	EUR	HUF	1,000,000.00	333,280,000
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	721,000.00	217,682,373
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.10.14	HUF	USD	858,968,003.00	2,891,200
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	2,891,200.00	873,828,771
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	6,000,000.00	1,811,325,000
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.01.15	HUF	USD	1,802,096,400.00	6,000,000
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	11,900,000.00	3,593,175,250
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.01.31	HUF	USD	3,572,023,000.00	11,900,000
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2019.10.22	HUF	USD	217,603,568.00	721,000
MAGYAR FORINT	2019.10.16	2019.11.20	HUF	EUR	2,001,123,000.00	6,000,000
USA DOLLÁR	2019.10.16	2019.10.16	USD	HUF	800.00	241,324
EURO	2019.10.18	2019.10.30	EUR	HUF	4,500,000.00	1,489,497,750
MAGYAR FORINT	2019.10.21	2019.10.22	HUF	EUR	1,813,776,250.00	5,500,000
MAGYAR FORINT	2019.10.25	2019.10.30	HUF	EUR	1,480,211,550.00	4,500,000
EURO	2019.10.25	2019.11.27	EUR	HUF	4,500,000.00	1,481,064,750
USA DOLLÁR	2019.10.25	2019.10.30	USD	EUR	5,554,250.00	5,000,000
EURO	2019.10.25	2019.11.27	EUR	USD	5,000,000.00	5,565,620
USA DOLLÁR	2019.11.05	2020.01.08	USD	HUF	5,000,000.00	1,484,853,000
EURO	2019.11.05	2019.11.08	EUR	HUF	5,000,000.00	1,653,913,000
EURO	2019.11.05	2020.01.08	EUR	HUF	10,000,000.00	3,315,953,000
EURO	2019.11.07	2019.11.15	EUR	HUF	3,100,000.00	1,031,335,590
EURO	2019.11.07	2019.11.20	EUR	HUF	1,900,000.00	632,255,970
MAGYAR FORINT	2019.11.07	2019.11.08	HUF	EUR	1,031,193,300.00	3,100,000
MAGYAR FORINT	2019.11.07	2019.11.08	HUF	EUR	632,097,700.00	1,900,000
USA DOLLÁR	2019.11.12	2020.01.15	USD	HUF	3,000,000.00	907,499,700
MAGYAR FORINT	2019.11.19	2020.02.26	HUF	EUR	2,008,590,600.00	6,000,000
MAGYAR FORINT	2019.11.19	2019.12.04	HUF	USD	601,744,200.00	2,000,000
EURO	2019.11.19	2019.11.20	EUR	HUF	4,100,000.00	1,370,800,150
MAGYAR FORINT	2019.11.21	2020.11.20	HUF	EUR	2,685,760,000.00	8,000,000
EURO	2019.11.21	2019.11.22	EUR	HUF	8,000,000.00	2,672,000,000
MAGYAR FORINT	2019.11.26	2019.11.27	HUF	EUR	1,513,233,450.00	4,500,000
EURO	2019.11.26	2020.02.26	EUR	HUF	6,300,000.00	2,121,463,890
MAGYAR FORINT	2019.11.26	2020.03.25	HUF	USD	2,576,180,000.00	8,500,000
USA DOLLÁR	2019.11.26	2019.11.27	USD	EUR	5,507,051.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.12.03	2020.12.02	HUF	USD	588,549,400.00	2,000,000
USA DOLLÁR	2019.12.03	2019.12.04	USD	HUF	2,000,000.00	598,580,000
USA DOLLÁR	2019.12.06	2020.01.08	USD	HUF	3,000,000.00	894,209,100
MAGYAR FORINT	2019.12.12	2020.12.09	HUF	USD	1,744,199,400.00	6,000,000



USA DOLLÁR	2019.12.12	2020.01.08	USD	HUF	2,700,000.00	796,863,690
USA DOLLÁR	2019.12.18	2020.01.08	USD	HUF	5,000,000.00	1,486,035,500
EURO	2019.12.23	2020.02.26	EUR	HUF	1,300,000.00	430,457,950

## **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 tőzsdai 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**

Nem volt ilyen változás.

### **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 piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacán és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

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

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest Állampapír Alap	HUF	45,610,828,071	37,061,358,385		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befegy állomány	Befegy állomány
A sorozat	HUF	8.450452	8.250357	5,017,227,327	4,099,219,297
I sorozat	HUF	1.079272	1.054702	2,972,557,506	3,068,923,162
U sorozat	HUF	8.450136	8.250051	566,906	550,163

## 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
<b>2019. évi összesen:</b>	<b>292,022</b>	<b>233,667</b>	<b>58,355</b>

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

### 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

### 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2018. február 16.)

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

#### Kockázat/nyereség profil

„A”, „I”, és „U” sorozat:

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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozata 2013-ban, az „I” sorozat 2015-ben indult, ezért a mutatók kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti,

és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemez. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest 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 Állampapír Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Állampapír 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 45.749.671 E Ft, az üzleti év eredménye 629.457 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 könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

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

Budapest Állampapír 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 beszámolóért 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 felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóért a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

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

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti 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 beszámolóért a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítás, 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





1	0	0	.	0	0	4	-	5	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	0	1	/	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**Alapkezelő:** Budapest Alapkezelő Zrt.

**Forgalmazó:** Budapest Bank Nyrt., UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.,  
Concorde Értékpapír Zrt., Erste Befektetési Zrt.

**Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.

**Budapest Állampapír Alap**

a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.**

a vállalkozás címe

2019 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

**Kovács  
S  
Ildikó**  
Digitálisan  
aláírta: Kovács  
Ildikó  
Dátum:  
2020.04.29  
14:45:42  
+02'00'

**Szendrei  
Csaba  
Attila**  
Digitálisan  
aláírta: Szendrei  
Csaba Attila  
Dátum:  
2020.04.29  
13:30:02 +02'00'

**Budapest Alapkezelő Zrt.**

1	0	0	.	0	0	4	-	5	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	0	1	/	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

## Budapest Állampapír Alap

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.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok		0	
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból		0	
06.	b/ egyéb		0	
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>74,359,625</b>	<b>0</b>	<b>45,866,378</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	427,608	0	178,481
09.	1. Követelések	430,540	0	180,591
10.	2. Követelések értékvesztése (-)		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-2,932	0	-2,110
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	68,445,166	0	43,434,409
14.	1. Értékpapírok	68,494,831	0	42,891,158
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-49,665	0	543,251
16.	a) kamatokból, osztalékokból	735,091	0	459,268
17.	b) egyéb	-784,756	0	83,983
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	5,486,851	0	2,253,488
19.	1. Pénzeszközök	5,465,131	0	2,263,371
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	21,720	0	-9,883
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>3,989</b>	<b>0</b>	<b>191</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	3,989	0	191
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)		0	
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-323,463</b>	<b>0</b>	<b>-116,898</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	<b>74,040,151</b>	<b>0</b>	<b>45,749,671</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>73,854,487</b>	<b>0</b>	<b>45,578,938</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	12,305,228	0	7,988,920
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	172,972,192	0	173,554,598
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-160,666,964	0	-165,565,678
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	61,549,259	0	37,590,018
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-12,368,691	0	-37,726,089
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-354,340	0	414,360
33.	c) előző év(ek) eredménye	73,515,461	0	74,272,290
34.	d) üzleti év eredménye	756,829	0	629,457
35.	<b>F. Céltartalékok</b>		<b>0</b>	
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>123,449</b>	<b>0</b>	<b>132,200</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		0	
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	123,449	0	132,200
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE		0	
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>62,215</b>	<b>0</b>	<b>38,533</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>74,040,151</b>	<b>0</b>	<b>45,749,671</b>

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	0	0	.	0	0	4	-	5	/	9	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	6	/	0	1	/	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**Budapest Állampapír Alap****2019 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	6,427,950	0	5,429,478
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	4,873,838	0	4,334,210
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	748,007	0	437,117
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	49,276	0	28,694
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	756,829	0	629,457

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 ÉRTÉKPAPÍR-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 millió forint.

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu)

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó  
1141 Budapest, Szilágyosmlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba  
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, amelyet a 2019. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Henye István (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005674). A 2019. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 2.000.000 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, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és

## **Budapest Állampapír Alap (korábbi nevén: Budapest (I.) Állampapír Befektetési 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 MNB árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyek kibocsátását és visszaváltását tartalmazza névértéken.

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

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

A pénzügyi műveletek bevételei az értékpapír eladásból származó bevételeket, tárgyévben realizált kamatozatokat, árfolyam nyereségeket tartalmazza. Az árfolyamveszteségek és az értékpapír eladásból származó ráfordítások a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő 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 piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacán és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

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

		2019.12.31	2020.04.23		
		<b>Nettó eszközérték</b>	<b>Nettó eszközérték</b>		
<b>Budapest Állampapír Alap</b>	HUF	45,610,828,071	37,061,358,385		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		<b>Árfolyam</b>	<b>Árfolyam</b>	<b>Befjegy állomány</b>	<b>Befjegy állomány</b>
A sorozat	HUF	8.450452	8.250357	5,017,227,327	4,099,219,297
I sorozat	HUF	1.079272	1.054702	2,972,557,506	3,068,923,162
U sorozat	HUF	8.450136	8.250051	566,906	550,163

**II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Adott óvadék	427608	178,481
<b>Összes követelés</b>	<b>427,608</b>	<b>178,481</b>

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

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.



**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat	3,989	191
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>3,989</b>	<b>191</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

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

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	330	562
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Kötelezettségek értékpapír adásvételből	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	123,119	131,638
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>123,449</b>	<b>132,200</b>

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenleg	0	0
Befektetési jegy forgalmazási számla	123,119	131,638
Értékpapír ügylet	0	0
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>123,119</b>	<b>131,638</b>

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

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2019 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	172,972,192	582,406	0	173,554,598
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-160,666,964	0	4,898,714	-165,565,678
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-12,368,691	4,275,184	29,632,582	-37,726,089
Értékelési különbözet tartaléka	-354,340	1,460,028	691,328	414,360
Előző év (évek) eredménye	73,515,461	756,829	0	74,272,290
Üzleti év eredménye	756,829	629,457	756,829	629,457
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>73,854,487</b>	<b>7,703,904</b>	<b>35,979,453</b>	<b>45,578,938</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	1,289	1,289
Felügyeleti díj	4,895	2,988
Alapkezelői díj	43,566	26,690
Forgalmazási jutalék	122	49
Letétkezelői díj	2,554	1,541
Különadó	9,789	5,976
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>62,215</b>	<b>38,533</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1,179,794	1,811,082
Kapott kamat	3,267,789	2,129,693
Kapott osztalék	26	0
Határidős ügyletek bevételei	1,517,569	1,239,975
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	462,772	248,728
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>6,427,950</b>	<b>5,429,478</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	1,620,411	1,347,194
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	3,197,205	2,919,414
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	56,222	67,602
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>4,873,838</b>	<b>4,334,210</b>

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	673,255	389,871
Letétkezelői díj	38,826	22,587
Felügyeleti díj	24,639	14,347
Könyvvizsgálói díj	2,578	2,578
Bankköltség, forgalmi jutalék	3,083	1,400
Forgalmazási díj	1,341	885
Egyéb költség	325	115
Könyvelési díj	3,960	5,334
<b>Működési költség összesen</b>	<b>748,007</b>	<b>437,117</b>



## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	6,196,000

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2019 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
<b>Államkötvény</b>				
A241024C18 HUF	279,630,000	271,039	30,737	301,776
A231124A07 HUF	946,560,000	1,177,678	24,246	1,153,432
A261222D17 HUF	30,260,000	32,252	758	33,010
A240626B15 HUF	40,960,000	41,407	4,178	45,585
A251126C19 HUF	144,330,000	143,639	383	143,256
A300821A19 HUF	1,624,340,000	1,765,343	30,767	1,796,110
A281022A11 HUF	666,760,000	891,252	55,037	946,289
A271027A16 HUF	1,101,130,000	1,124,350	96,829	1,221,179
A230726B18 HUF	478,500,000	476,556	1,890	478,446
A311022A15 HUF	251,000,000	258,212	21,623	279,835
A210421C18 HUF	53,210,000	52,212	1,518	53,730
A381027A18 HUF	709,800,000	711,726	23,422	735,148
A220624A11 HUF	8,090,000	9,518	264	9,782
A200520O14 HUF	4,693,561,225	4,806,208	10,373	4,816,581
A250624B14 HUF	687,090,000	850,780	17,081	867,861
A200722P14 HUF	2,534,510,838	2,592,806	5,148	2,597,954
A221026B17 HUF	78,980,000	79,825	2,593	82,418
REPHUN 6.25 01/20 USD	1,000,000	317,562	13,942	303,620
		<b>15,602,365</b>	<b>263,647</b>	<b>15,866,012</b>
<b>Jelzáloglevél</b>				
FHBHU 8.15 04/10/20 HUF	900,000,000	1,078,964	107,418	971,546
FHB FJ23NF02 HUF	15,270,000	14,918	745	15,663
FHB FJ23NF01 HUF	442,660,000	419,669	36,118	455,787
FHB FJ21NV01 HUF	100,000,000	99,970	630	100,600
FHB FJ20NV04 HUF	100,000,000	99,500	999	100,499
FHB FJ20NV03 HUF	500,000,000	497,500	2,959	500,459
FHB FJ20NV02 HUF	253,580,000	253,580	540	254,120
FHB FJ22NF01 HUF	350,000,000	361,103	10,224	371,327
ERSHUN 1.5 11/24/23 HUF	1,380,000,000	1,307,519	119,494	1,427,013
ERSHUN 1.5 06/24/22 HUF	100,000,000	99,629	4,592	104,221
TJ24NV01 HUF	2,490,000,000	2,487,029	7,353	2,494,382
TJ24NF02 HUF	82,630,000	87,665	2,366	90,031
		<b>6,807,046</b>	<b>78,602</b>	<b>6,885,648</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
MAGYAR 0.5 09/28/22 EUR	2,870,000	962,203	4,988	967,191
MAGYAR 0.5 08/24/22 HUF	920,000,000	917,781	1,804	919,585
MAGYAR 0.01 06/24/20 EUR	1,042,900	340,048	5,110	345,158
MAEXIM 4 01/30/20 USD	11,918,000	3,503,546	73,404	3,576,950
WINGHL 4 07/11/22 EUR	1,600,000	521,108	21,275	542,383
OTPHB Var 11/49 EUR	4,331,000	1,337,824	6,215	1,331,609
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	3,750,000	1,214,286	77,370	1,291,656
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	5,125,000	1,503,329	122,139	1,625,468
NITROG 7 05/14/25 EUR	3,076,000	947,746	52,306	895,440
Magyar Float 06/24/20 Corp HUF	500,000,000	504,200	3,539	500,661
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	23,069,000	7,209,919	93,887	7,116,032
MAGYAR 2.6 06/26/24 HUF	240,000,000	242,688	17,864	260,552
MAGYAR 1.7 10/27/21 Corp HUF	685,000,000	676,856	27,666	704,522
MAGYAR 1 11/24/23 HUF	600,000,000	600,213	5,329	605,542
		<b>20,481,747</b>	<b>201,002</b>	<b>20,682,749</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>42,891,158</b>	<b>543,251</b>	<b>43,434,409</b>

## 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)
<b>Forward ügyletek</b>								
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	655,989,800 HUF	327.9949	2019.05.20	2020.02.26	324.6181	2,000,000 EUR	649,236	-6,754
EUR/HUF	852,299,500 HUF	327.8075	2019.05.28	2020.02.26	324.2433	2,600,000 EUR	843,033	-9,267
EUR/HUF	386,669,000 HUF	329.0800	2019.05.28	2020.06.24	326.1759	1,175,000 EUR	383,257	-3,412
EUR/HUF	2,700,322,000 HUF	325.3400	2019.07.02	2020.07.01	318.6623	8,300,000 EUR	2,644,897	-55,425
EUR/HUF	535,632,000 HUF	334.7700	2019.07.10	2022.07.11	329.8168	1,600,000 EUR	527,707	-7,925
EUR/HUF	1,255,312,500 HUF	334.7500	2019.07.10	2022.07.11	329.7772	3,750,000 EUR	1,236,664	-18,648
EUR/HUF	1,966,905,600 HUF	327.8176	2019.07.19	2020.07.15	323.5398	6,000,000 EUR	1,941,239	-25,667
EUR/HUF	988,590,000 HUF	329.5300	2019.08.21	2020.08.26	326.7369	3,000,000 EUR	980,211	-8,379
EUR/HUF	1,017,600,000 HUF	339.2000	2019.09.09	2022.09.28	337.8620	3,000,000 EUR	1,013,586	-4,014
EUR/HUF	2,008,590,600 HUF	334.7651	2019.11.19	2020.02.26	338.1572	6,000,000 EUR	2,028,943	20,353
EUR/HUF	2,685,760,000 HUF	335.7200	2019.11.21	2020.11.20	338.7769	8,000,000 EUR	2,710,215	24,455
USD/HUF	570,223,800 HUF	285.1119	2019.06.03	2020.06.05	277.1943	2,000,000 USD	554,389	-15,835
USD/HUF	835,265,700 HUF	278.4219	2019.06.05	2020.06.03	263.7928	3,000,000 USD	791,379	-43,887
USD/HUF	984,816,000 HUF	281.3760	2019.06.17	2020.06.17	269.8912	3,500,000 USD	944,619	-40,197
USD/HUF	618,809,620 HUF	281.2771	2019.06.20	2020.06.17	269.6935	2,200,000 USD	593,326	-25,484
USD/HUF	877,860,000 HUF	292.6200	2019.08.01	2020.02.05	290.5143	3,000,000 USD	871,543	-6,317
USD/HUF	888,600,000 HUF	296.2000	2019.08.29	2020.02.05	297.6739	3,000,000 USD	893,022	4,422
USD/HUF	901,500,000 HUF	300.5000	2019.09.02	2020.02.05	306.2733	3,000,000 USD	918,820	17,320
USD/HUF	3,572,023,000 HUF	300.1700	2019.10.15	2020.01.31	305.5463	11,900,000 USD	3,636,002	63,979
USD/HUF	1,802,096,400 HUF	300.3494	2019.10.15	2020.01.15	305.6904	6,000,000 USD	1,834,143	32,046
USD/HUF	858,968,003 HUF	297.0974	2019.10.15	2020.10.14	302.9848	2,891,200 USD	875,990	17,022
USD/HUF	2,576,180,000 HUF	303.0800	2019.11.26	2020.03.25	312.1598	8,500,000 USD	2,653,358	77,178
USD/HUF	588,549,400 HUF	294.2747	2019.12.03	2020.12.02	298.0129	2,000,000 USD	596,026	7,476
USD/HUF	1,744,199,400 HUF	290.6999	2019.12.12	2020.12.09	290.9675	6,000,000 USD	1,745,805	1,606
Deviza határidős vétel								
USD/HUF	6,000,000 USD	298.6393	2019.09.16	2020.01.15	295.0083	1,791,835,800 HUF	1,770,050	-21,786
USD/HUF	5,000,000 USD	296.9706	2019.11.05	2020.01.08	295.1121	1,484,853,000 HUF	1,475,561	-9,292
EUR/HUF	10,000,000 EUR	331.5953	2019.11.05	2020.01.08	331.0858	3,315,953,000 HUF	3,310,858	-5,095
USD/HUF	3,000,000 USD	302.4999	2019.11.12	2020.01.15	295.0085	907,499,700 HUF	885,025	-22,474
EUR/HUF	6,300,000 EUR	336.7403	2019.11.26	2020.02.26	331.3734	2,121,463,890 HUF	2,087,652	-33,812
USD/HUF	3,000,000 USD	298.0697	2019.12.06	2020.01.08	295.1121	894,209,100 HUF	885,336	-8,873
USD/HUF	2,700,000 USD	295.1347	2019.12.12	2020.01.08	295.1121	796,863,690 HUF	796,803	-61
USD/HUF	5,000,000 USD	297.2071	2019.12.18	2020.01.08	295.1121	1,486,035,500 HUF	1,475,561	-10,475
EUR/HUF	1,300,000 EUR	331.1215	2019.12.23	2020.02.26	331.3723	430,457,950 HUF	430,784	325
<b>Összesen forward ügyletek:</b>								<b>-116,898</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>-116,898</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	1,517,569	3,197,205	1,239,975	2,919,414
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>1,517,569</b>	<b>3,197,205</b>	<b>1,239,975</b>	<b>2,919,414</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Állampapír Befektetési Alap, 1111-13

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke (eFt):	45,578,938
Egy jegyre jutó NEÉ:	5,7042
Induló tőke (ezer db):	7,990,352

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			132,200	77%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			116	
	Könyvelési költség miatt			446	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			131,638	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			38,533	23%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>170,733</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			268,390	0.59%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			178,481	0.39%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	1,985,098	4.34%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			1,985,098	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	43,434,409	94.94%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			15,866,012	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	14,328,712,063	15,562,392	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			15,562,392	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			303,620	
	Kötvények:	USD	1,000,000	303,620	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: Vállalati kötvények (összes):	HUF	2,945,000,000	20,682,749	
		EUR	21,794,900	2,990,862	
		USD	34,987,000	6,998,905	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			10,692,982	
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):	HUF	6,714,140,000	6,885,648	
	Jelzáloglevelek			6,885,648	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/4.7.	Repo (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-116,898	-0.26%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			191	0.00%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>45,749,671</b>	<b>100%</b>

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok,

Budapest Állampapír Alap 2019 . évi hozama:

„A” sorozat:	2.56%
„I” sorozat:	2.92%
„U” sorozat:	2.56%

**Budapest Állampapír Alap**

2019 . évi

**CASH FLOW**

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>-2,578,035</b>	<b>-300,010</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	752,815	620,924
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	351,408	-414,360
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	0
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-2,461,856	-1,159,750
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-427,608	249,949
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-396,854	8,751
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-3,989	3,798
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-37,611	-23,682
14.	Értékelési különbözet	-351,408	414,360
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>39,579,286</b>	<b>26,771,956</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
16.	Ingatlanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-53,136,662	-53,581,821
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	92,711,934	80,345,244
20.	Kapott hozamok +	4,014	8,533
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>-45,566,239</b>	<b>-29,673,706</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,684,929	582,406
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-7,890,814	-4,898,714
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-39,360,354	-25,357,398
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>-8,564,988</b>	<b>-3,201,760</b>

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## F. Üzleti jelentés

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

<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	1996. február 2. (ÁÉTF engedély szám: 110.004-5/1992)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702691
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712922
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715446

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	
„A” sorozat	0,7%
„U” sorozat	0,7%
„I” sorozat	0,4%

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni.

Az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe és vállalati kötvényekbe fekteti be. A mindenkori kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix, illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték kevésbé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap befektetésének fő fókusza Magyarország, melyet más diverzifikált kitétségekkel is kiegészíthet. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciali indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 1 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

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

## I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	68,446,451,395	43,462,906,573
Banki egyenlegek	5,490,822,570	2,256,803,802
Egyéb eszközök	-18,974,398	-69,773,579
Összes eszköz	73,918,299,567	45,649,936,797
Kötelezettségek	-57,925,239	-39,108,726
Nettó eszközérték	73,860,374,328	45,610,828,071

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,307,220,918	1.77%	268,393,799	0.59%
Betét	4,183,601,652	5.66%	1,988,410,003	4.36%
Államkötvény	31,822,228,815	43.05%	15,866,477,564	34.76%
Jelzáloglevél	7,072,844,054	9.57%	6,885,629,060	15.08%
Vállalati kötvény	29,551,378,526	39.98%	20,710,799,949	45.37%
Derivatív ügyletek	-323,463,202	-0.44%	-116,897,317	-0.26%
Forgalmazási számla egyenlege	-123,119,496	-0.17%	-131,637,862	-0.29%
Követelések/Kötelezettségek	427,608,300	0.58%	178,761,600	0.39%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	73,918,299,567	100.00%	45,649,936,797	100.00%
Díjak	-57,925,239		-39,108,726	
Nettó eszközérték:	73,860,374,328		45,610,828,071	

### 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	445,345,344	0.6	1,909,005	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	858,752,338	1.2	266,030,339	0.6
USA DOLLÁR	USD	3,123,236	0.0	454,455	0.0
Összesen	HUF	1,307,220,918		268,393,799	

##### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	4,183,601,652	5.7%	1,988,410,003	4.4%
Összesen	HUF	4,183,601,652		1,988,410,003	

#### Átruházható értékpapírok

**Nyitó állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A190203J14	HU0000402862	681,502,080	0.92%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	65,065,715	0.09%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	909,839,765	1.23%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	6,634,273,364	8.98%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	1,060,709,305	1.43%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,706,708,039	3.66%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	2,976,765,571	4.03%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	90,627,682	0.12%
Államkötvény	A210421C18	HU0000403464	4,987,190,023	6.75%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	69,326,657	0.09%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	2,354,591,753	3.19%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	1,847,272,612	2.50%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	1,163,334,480	1.57%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	48,814,000	0.07%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	1,153,072,817	1.56%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	1,405,838,255	1.90%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	283,934,065	0.38%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	909,530,905	1.23%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	568,236,156	0.77%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	525,263,010	0.71%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	830,994,366	1.12%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	252,587,400	0.34%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	296,750,795	0.40%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 11/24/23	HU0000653159	1,363,463,460	1.84%
Jelzáloglevél	ERSHUN 2 10/30/19	HU0000652912	163,231,842	0.22%
Jelzáloglevél	FHB FJ19NF01	HU0000652904	609,887,140	0.83%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV02	HU0000652953	754,671,937	1.02%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV03	HU0000653027	498,005,500	0.67%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV04	HU0000653035	496,680,500	0.67%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	100,306,400	0.14%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	360,756,550	0.49%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF01	HU0000653076	438,199,758	0.59%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF02	HU0000653134	15,034,567	0.02%
Jelzáloglevél	FHBHU 8.15 04/10/20	HU0000652763	1,033,722,900	1.40%
Jelzáloglevél	UCJB 7.25 09/13/19 Corp.	HU0000652805	1,238,883,500	1.68%
Vállalati kötvény	MAEXIM 0.05 10/21/19 Corp.	HU0000357777	1,643,050,909	2.22%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	3,899,953,440	5.28%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 07/17/19	HU0000358056	1,606,829,818	2.17%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 3/27/19	HU0000357611	320,794,962	0.43%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1 06/24/19	HU0000357272	2,738,479,320	3.70%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.7 10/27/21 Corp	HU0000358478	694,163,930	0.94%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	6,828,399,683	9.24%
Vállalati kötvény	Magyar Float 06/24/20 Corp	HU0000356514	501,540,000	0.68%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	7,030,173,045	9.51%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	1,493,423,595	2.02%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,508,012,152	2.04%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,286,557,672	1.74%

**Záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
-------	-----	------	-------------	---



Államkötvény	A200520014	HU0000402847	4,816,579,465	10.55%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	2,597,952,179	5.69%
Államkötvény	A210421C18	HU0000403464	53,728,212	0.12%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	9,781,020	0.02%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	82,417,131	0.18%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	478,444,973	1.05%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	1,153,431,635	2.53%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	45,583,811	0.10%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	301,775,298	0.66%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	867,859,944	1.90%
Államkötvény	A251126C19	HU0000404058	143,255,030	0.31%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	33,009,182	0.07%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,221,177,395	2.68%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	946,288,462	2.07%
Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	1,796,109,082	3.93%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	279,833,876	0.61%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	735,147,668	1.61%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	304,103,201	0.67%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 06/24/22	HU0000653241	104,220,100	0.23%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 11/24/23	HU0000653159	1,427,004,180	3.13%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV02	HU0000652953	254,120,125	0.56%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV03	HU0000653027	500,459,500	1.10%
Jelzáloglevél	FHB FJ20NV04	HU0000653035	100,498,700	0.22%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	100,598,600	0.22%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	371,324,800	0.81%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF01	HU0000653076	455,786,197	1.00%
Jelzáloglevél	FHB FJ23NF02	HU0000653134	15,662,179	0.03%
Jelzáloglevél	FHBHU 8.15 04/10/20	HU0000652763	971,545,500	2.13%
Jelzáloglevél	TJ24NF02	HU0000653233	90,029,269	0.20%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	2,494,379,910	5.46%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	3,582,652,166	7.85%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/24/20	HU0000358916	345,700,442	0.76%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 08/24/22	HU0000359385	919,584,160	2.01%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	968,712,163	2.12%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1 11/24/23	HU0000359138	605,541,000	1.33%
Vállalati kötvény	MAGYAR 1.7 10/27/21 Corp	HU0000358478	704,521,815	1.54%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.6 06/26/24	HU0000358700	260,550,720	0.57%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	7,127,377,721	15.61%
Vállalati kötvény	Magyar Float 06/24/20 Corp	HU0000356514	500,661,500	1.10%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	896,848,246	1.96%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	1,628,024,595	3.57%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	1,293,687,768	2.83%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,333,702,602	2.92%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	543,235,051	1.19%

**Egyéb eszközök**

**Derivatív ügyletek**
**nyitó állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-26,238,124	2019.01.10
EUR/HUF	-1,090,436	2019.01.25
EUR/HUF	-30,145,816	2019.05.08
EUR/HUF	47,092,714	2019.07.03
EUR/HUF	15,285,688	2019.07.17
EUR/HUF	834,245	2019.08.07
EUR/HUF	4,008,627	2019.10.09
EUR/HUF	922,373	2019.11.22
EUR/HUF	-4,194,190	2019.11.27
USD/HUF	-12,322,610	2019.01.09
USD/HUF	-4,003,993	2019.01.10
USD/HUF	-15,408,895	2019.01.16
USD/HUF	1,776,377	2019.01.25
USD/HUF	-400,232,419	2019.02.06
USD/HUF	44,013,119	2019.03.20
USD/HUF	-1,589,663	2019.04.12
USD/HUF	19,391,799	2019.05.08
USD/HUF	24,896,627	2019.07.31
USD/HUF	13,541,376	2019.08.14

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-5,095,314	2020.01.08
EUR/HUF	-29,153,462	2020.02.26
EUR/HUF	-3,412,357	2020.06.24
EUR/HUF	-55,425,139	2020.07.01
EUR/HUF	-25,667,033	2020.07.15
EUR/HUF	-8,379,268	2020.08.26
EUR/HUF	24,455,383	2020.11.20
EUR/HUF	-26,573,223	2022.07.11
EUR/HUF	-4,014,075	2022.09.28
USD/HUF	-28,700,786	2020.01.08
USD/HUF	-12,214,148	2020.01.15
USD/HUF	63,978,557	2020.01.31
USD/HUF	15,424,413	2020.02.05
USD/HUF	77,178,007	2020.03.25
USD/HUF	-43,887,175	2020.06.03
USD/HUF	-15,835,151	2020.06.05
USD/HUF	-65,680,567	2020.06.17
USD/HUF	17,021,794	2020.10.14
USD/HUF	7,476,443	2020.12.02
USD/HUF	1,605,785	2020.12.09

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-123,119,496	-0.2%	-131,637,862	-0.3%

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

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	231,487,200
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	196,121,100

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	175,451,200
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	3,310,400

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

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Állampapír Alap A sorozat	8,476,580,712	5,017,227,327
Budapest Állampapír Alap U sorozat	566,906	566,906
Budapest Állampapír Alap I sorozat	3,829,511,300	2,972,557,506

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Állampapír Alap A sorozat	8.2392	8.450452
Budapest Állampapír Alap U sorozat	8.2389	8.450136
Budapest Állampapír Alap I sorozat	1.0487	1.079272

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

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	38,895,072,869	-41.5%	22,752,106,624	49.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	29,551,378,526	-29.9%	20,710,799,949	45.4%
Összesen	68,446,451,395	-36.5%	43,462,906,573	95.2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	68,446,451,395	-36.5%	43,462,906,573	95.2%

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

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

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

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

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

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2018

#### Magyar állampapír piac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A globális kockázatok hatása a magyar gazdaságot sem fogta vissza, amely továbbra is erősen teljesített, 4,5%-kal bővült az évben. Ez természetesen visszaesést okozott a hozamokban, az év eleji 3,01%-os szintről, az év során fokozatosan csökkenve a tízéves papír hozama 2,01%-ra esett. A hozamgörbe rövid végén enyhe növekedés volt tapasztalható, a BUBOR az év eleji 0.13-as szintről 0.16-ra emelkedett az év végére. A forint az év eleji erősödés után fokozatosan gyengült, és 331-es árfolyamon zárta az időszakot az euróval szemben.

#### Az alap befektetései 2019-ban

Az alap egy stabil, viszonylag kevésbé ingadozó, de a betéti kamatokat meghaladó hozam elérésére törekszik. Azt a célt tűzte ki magának, hogy úgy legyen képes versenyképes hozamot produkálni, hogy közben egy nagyobb piaci korrekciót is viszonylag kis veszteséggel képes legyen átvészelni. A stabilabb hozam elérése érdekében az alacsony forint kamatok közepette hosszabb lejáratú devizában denominált betétek kerültek a portfólióba, a deviza kockázatát semlegesítő fedezeti ügylettel párosítva. A magasabb hozam elérése érdekében a portfólió magyar államkötvényeken kívül jelzálogleveleket és vállalati kötvényeket is tartalmaz. Ez utóbbiak közül is nagyobb mértékben tart devizában denominált, elsősorban banki, illetve kvázi állami garanciával rendelkező kötvényt a portfólióban.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

### Tőkeszámla változásai

	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY A	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY U
Nyitó állomány (db)	8,476,580,712	3,829,511,300	566,906
Vétel (db)	582,406,210	0	0
Visszaváltás (db)	4,041,759,595	856,953,794	0
Záró állomány (db)	5,017,227,327	2,972,557,506	566,906

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Állampapír Alap A sorozat	Budapest Állampapír Alap I sorozat	Budapest Állampapír Alap U sorozat
2019.01.31	70,942,566,089	8.248900	1.050500	8.248600
2019.02.28	67,495,375,263	8.247100	1.050300	8.246800
2019.03.29	64,664,018,347	8.282900	1.055100	8.282600
2019.04.30	61,592,825,714	8.260900	1.052700	8.260600
2019.05.31	59,245,822,755	8.282800	1.056000	8.282500
2019.06.28	54,552,936,773	8.317712	1.060696	8.317414
2019.07.31	53,000,584,819	8.363421	1.066812	8.363108
2019.08.30	51,904,577,023	8.404405	1.072304	8.404095
2019.09.30	50,096,845,472	8.430854	1.075955	8.430535
2019.10.31	48,396,175,661	8.453725	1.079149	8.453396
2019.11.29	47,214,029,467	8.472497	1.081804	8.472170
2019.12.31	45,610,828,071	8.450452	1.079272	8.450136

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Állampapír Alap A sorozat		Budapest Állampapír Alap I sorozat		Budapest Állampapír Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	7.929600	2.11%	0.999200	-0.08%	7.929500	2.11%
2016.12.30	8.187900	3.26%	1.036100	3.69%	8.187700	3.26%
2017.12.29	8.325700	1.68%	1.056500	1.97%	8.325300	1.68%
2018.12.28	8.239200	-1.04%	1.048700	-0.74%	8.238900	-1.04%
2019.12.31	8.450452	2.56%	1.079272	2.92%	8.450136	2.56%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

### VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2019.01.02	2019.02.06	USD	HUF	4,000,000.00	1,122,128,800
EURO	2019.01.02	2019.02.06	EUR	HUF	5,000,000.00	1,611,892,500
USA DOLLÁR	2019.01.04	2019.02.06	USD	HUF	10,000,000.00	2,812,652,000
MAGYAR FORINT	2019.01.04	2019.01.09	HUF	USD	1,730,322,610.00	6,140,000
MAGYAR FORINT	2019.01.09	2019.01.10	HUF	EUR	2,251,283,300.00	7,000,000
USA DOLLÁR	2019.01.09	2019.02.06	USD	HUF	3,000,000.00	836,375,700
USA DOLLÁR	2019.01.09	2019.02.06	USD	HUF	9,000,000.00	2,521,715,400
EURO	2019.01.09	2019.02.06	EUR	HUF	7,000,000.00	2,252,139,400
MAGYAR FORINT	2019.01.09	2019.01.10	HUF	USD	2,526,314,400.00	9,000,000
MAGYAR FORINT	2019.01.11	2019.01.16	HUF	USD	840,623,100.00	3,000,000
USA DOLLÁR	2019.01.14	2019.02.06	USD	HUF	15,000,000.00	4,198,660,500
MAGYAR FORINT	2019.01.14	2019.01.16	HUF	USD	4,204,695,000.00	15,000,000
MAGYAR FORINT	2019.01.15	2019.02.06	HUF	USD	281,874,300.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2019.01.16	2019.02.06	HUF	USD	1,266,695,100.00	4,500,000
MAGYAR FORINT	2019.01.16	2019.02.06	HUF	USD	846,924,000.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.01.16	2019.07.17	HUF	EUR	1,453,526,100.00	4,500,000
MAGYAR FORINT	2019.01.16	2019.01.25	HUF	USD	1,129,474,800.00	4,000,000
EURO	2019.01.24	2019.02.06	EUR	HUF	580,000.00	184,825,062
MAGYAR FORINT	2019.01.24	2019.01.25	HUF	EUR	184,793,104.00	580,000
USA DOLLÁR	2019.01.28	2019.02.06	USD	HUF	1,730,000.00	481,563,492
USA DOLLÁR	2019.02.01	2019.02.06	USD	HUF	21,100,000.00	5,855,250,000
MAGYAR FORINT	2019.02.01	2019.08.07	HUF	USD	5,777,602,000.00	21,100,000
EURO	2019.02.01	2019.02.27	EUR	HUF	12,580,000.00	4,003,818,988
MAGYAR FORINT	2019.02.01	2019.02.06	HUF	EUR	4,002,557,214.00	12,580,000
MAGYAR FORINT	2019.02.25	2019.02.27	HUF	EUR	4,768,440,000.00	15,000,000
EURO	2019.02.25	2019.07.17	EUR	HUF	15,000,000.00	4,779,670,500
EURO	2019.03.06	2019.05.08	EUR	HUF	900,000.00	284,145,300
MAGYAR FORINT	2019.03.08	2019.03.27	HUF	EUR	1,575,925,000.00	5,000,000
USA DOLLÁR	2019.03.18	2019.03.20	USD	HUF	7,500,000.00	2,076,112,500
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.08.14	HUF	USD	2,738,175,000.00	10,000,000
EURO	2019.03.21	2019.03.27	EUR	HUF	2,500,000.00	785,556,250
USA DOLLÁR	2019.03.21	2019.05.08	USD	HUF	3,000,000.00	823,572,900
EURO	2019.03.21	2019.03.27	EUR	HUF	2,500,000.00	786,756,500
EURO	2019.03.26	2019.04.10	EUR	HUF	5,000,000.00	1,594,727,000
EURO	2019.03.26	2019.04.10	EUR	HUF	5,000,000.00	1,586,382,500
USA DOLLÁR	2019.03.26	2019.04.10	USD	HUF	5,000,000.00	1,410,644,000
MAGYAR FORINT	2019.04.02	2019.04.10	HUF	EUR	1,607,325,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.02	2019.04.10	HUF	USD	717,030,750.00	2,500,000
EURO	2019.04.05	2019.05.15	EUR	HUF	5,000,000.00	1,604,633,500

EURO	2019.04.05	2019.05.15	EUR	HUF	5,000,000.00	1,603,308,000
USA DOLLÁR	2019.04.05	2019.05.15	USD	HUF	5,000,000.00	1,423,441,500
MAGYAR FORINT	2019.04.05	2019.04.10	HUF	USD	713,430,500.00	2,500,000
MAGYAR FORINT	2019.04.05	2019.04.10	HUF	EUR	1,602,546,500.00	5,000,000
USA DOLLÁR	2019.04.11	2019.06.19	USD	HUF	2,800,000.00	795,137,280
MAGYAR FORINT	2019.04.11	2019.04.12	HUF	USD	228,249,520.00	800,000
USA DOLLÁR	2019.04.12	2019.06.19	USD	HUF	2,000,000.00	567,533,000
USA DOLLÁR	2019.04.12	2019.06.19	USD	HUF	2,000,000.00	566,673,000
MAGYAR FORINT	2019.04.15	2019.05.08	HUF	USD	1,412,635,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.15	2019.05.08	HUF	EUR	1,602,086,500.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.15	2019.05.08	HUF	EUR	1,600,146,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.15	2019.05.08	HUF	USD	1,412,832,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.16	2019.10.16	HUF	EUR	1,601,729,500.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.16	2019.10.16	HUF	EUR	1,602,143,500.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.17	2019.05.08	HUF	USD	1,411,325,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.17	2019.05.08	HUF	USD	1,407,398,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.04.18	2019.05.08	HUF	USD	1,416,550,000.00	5,000,000
USA DOLLÁR	2019.04.18	2019.06.19	USD	HUF	20,000,000.00	5,677,306,000
EURO	2019.04.18	2019.05.08	EUR	HUF	5,000,000.00	1,602,365,500
EURO	2019.04.18	2019.05.08	EUR	HUF	10,000,000.00	3,205,044,000
USA DOLLÁR	2019.04.23	2019.05.08	USD	HUF	3,000,000.00	857,264,100
EURO	2019.04.24	2019.05.15	EUR	HUF	3,000,000.00	964,452,600
MAGYAR FORINT	2019.05.02	2019.05.15	HUF	USD	1,444,479,000.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.02	2019.05.15	HUF	EUR	1,619,411,500.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.02	2019.05.08	HUF	EUR	973,368,300.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.02	2019.05.08	HUF	USD	867,867,900.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.03	2019.05.15	HUF	EUR	323,107,200.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.06	2019.11.22	HUF	EUR	1,623,000,000.00	5,000,000
EURO	2019.05.06	2019.11.15	EUR	HUF	2,900,000.00	941,914,780
MAGYAR FORINT	2019.05.06	2019.05.08	HUF	EUR	938,854,700.00	2,900,000
EURO	2019.05.06	2019.05.08	EUR	HUF	5,000,000.00	1,618,500,000
USA DOLLÁR	2019.05.06	2019.05.08	USD	HUF	37,500,000.00	10,850,962,500
MAGYAR FORINT	2019.05.06	2019.06.19	HUF	USD	10,816,871,250.00	37,500,000
MAGYAR FORINT	2019.05.13	2019.05.15	HUF	EUR	2,268,903,000.00	7,000,000
USA DOLLÁR	2019.05.13	2019.06.19	USD	HUF	5,000,000.00	1,442,551,000
EURO	2019.05.13	2019.07.17	EUR	HUF	12,000,000.00	3,893,407,200
MAGYAR FORINT	2019.05.20	2020.02.26	HUF	EUR	655,989,800.00	2,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.20	2019.06.05	HUF	USD	583,750,600.00	2,000,000
MAGYAR FORINT	2019.05.28	2019.06.19	HUF	USD	814,627,800.00	2,800,000
MAGYAR FORINT	2019.05.28	2020.02.26	HUF	EUR	852,299,500.00	2,600,000
MAGYAR FORINT	2019.05.28	2020.06.24	HUF	EUR	386,669,000.00	1,175,000
MAGYAR FORINT	2019.06.03	2020.06.05	HUF	USD	570,223,800.00	2,000,000
USA DOLLÁR	2019.06.03	2019.06.05	USD	HUF	2,000,000.00	581,740,000

MAGYAR FORINT	2019.06.05	2020.06.03	HUF	USD	835,265,700.00	3,000,000
EURO	2019.06.11	2019.07.03	EUR	HUF	1,500,000.00	481,455,000
EURO	2019.06.12	2019.07.03	EUR	HUF	5,000,000.00	1,610,260,500
USA DOLLÁR	2019.06.12	2019.06.19	USD	HUF	5,000,000.00	1,420,117,500
MAGYAR FORINT	2019.06.17	2020.06.17	HUF	USD	984,816,000.00	3,500,000
USA DOLLÁR	2019.06.17	2019.06.19	USD	HUF	3,500,000.00	1,003,901,500
MAGYAR FORINT	2019.06.20	2020.06.17	HUF	USD	618,809,620.00	2,200,000
USA DOLLÁR	2019.06.20	2019.07.31	USD	HUF	4,100,000.00	1,172,641,000
EURO	2019.06.25	2019.09.11	EUR	HUF	3,000,000.00	971,991,600
MAGYAR FORINT	2019.07.02	2020.07.01	HUF	EUR	2,700,322,000.00	8,300,000
EURO	2019.07.02	2019.07.03	EUR	HUF	8,300,000.00	2,680,070,000
MAGYAR FORINT	2019.07.10	2022.07.11	HUF	EUR	535,632,000.00	1,600,000
MAGYAR FORINT	2019.07.10	2022.07.11	HUF	EUR	1,255,312,500.00	3,750,000
EURO	2019.07.15	2019.08.07	EUR	HUF	6,000,000.00	1,956,312,600
MAGYAR FORINT	2019.07.15	2019.07.17	HUF	EUR	2,118,025,000.00	6,500,000
MAGYAR FORINT	2019.07.15	2019.07.17	HUF	EUR	1,955,280,000.00	6,000,000
EURO	2019.07.15	2019.10.16	EUR	HUF	6,500,000.00	2,121,965,300
USA DOLLÁR	2019.07.16	2019.08.14	USD	HUF	5,000,000.00	1,444,946,000
MAGYAR FORINT	2019.07.19	2020.07.15	HUF	EUR	1,966,905,600.00	6,000,000
USA DOLLÁR	2019.07.19	2019.07.31	USD	HUF	5,000,000.00	1,446,672,500
MAGYAR FORINT	2019.07.26	2019.09.26	HUF	USD	1,650,873,500.00	5,650,000
USA DOLLÁR	2019.07.26	2019.07.31	USD	HUF	5,650,000.00	1,656,862,500
MAGYAR FORINT	2019.07.26	2019.10.16	HUF	USD	1,458,897,500.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.08.01	2020.02.05	HUF	USD	877,860,000.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.08.06	2019.09.26	HUF	USD	6,131,449,000.00	21,100,000
USA DOLLÁR	2019.08.06	2019.08.07	USD	HUF	21,100,000.00	6,150,650,000
MAGYAR FORINT	2019.08.12	2019.10.16	HUF	USD	1,736,088,000.00	6,000,000
USA DOLLÁR	2019.08.12	2019.08.14	USD	HUF	9,000,000.00	2,613,870,000
EURO	2019.08.12	2019.10.16	EUR	HUF	2,390,000.00	776,670,652
MAGYAR FORINT	2019.08.21	2020.08.26	HUF	EUR	988,590,000.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.08.29	2020.02.05	HUF	USD	888,600,000.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.09.02	2020.02.05	HUF	USD	901,500,000.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.09.03	2019.09.11	HUF	EUR	231,539,000.00	700,000
EURO	2019.09.09	2019.10.16	EUR	HUF	2,300,000.00	759,484,380
MAGYAR FORINT	2019.09.09	2019.09.11	HUF	EUR	758,954,000.00	2,300,000
MAGYAR FORINT	2019.09.09	2022.09.28	HUF	EUR	1,017,600,000.00	3,000,000
EURO	2019.09.13	2019.10.30	EUR	USD	5,000,000.00	5,569,025
USA DOLLÁR	2019.09.16	2020.01.15	USD	HUF	6,000,000.00	1,791,835,800
EURO	2019.09.16	2019.10.16	EUR	HUF	1,800,000.00	598,230,000
USA DOLLÁR	2019.09.17	2019.09.26	USD	HUF	5,000,000.00	1,510,735,000
MAGYAR FORINT	2019.09.25	2019.10.16	HUF	USD	764,023,369.00	2,513,000
USA DOLLÁR	2019.09.25	2019.09.26	USD	HUF	2,513,000.00	765,054,453
MAGYAR FORINT	2019.10.01	2019.10.16	HUF	USD	1,532,355,000.00	5,000,000



MAGYAR FORINT	2019.10.02	2019.11.15	HUF	EUR	2,003,967,000.00	6,000,000
MAGYAR FORINT	2019.10.03	2019.10.16	HUF	USD	905,937,600.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.10.03	2019.10.16	HUF	EUR	996,733,800.00	3,000,000
MAGYAR FORINT	2019.10.07	2019.10.22	HUF	EUR	333,318,800.00	1,000,000
EURO	2019.10.07	2019.10.09	EUR	HUF	1,000,000.00	333,280,000
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	721,000.00	217,682,373
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.10.14	HUF	USD	858,968,003.00	2,891,200
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	2,891,200.00	873,828,771
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	6,000,000.00	1,811,325,000
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.01.15	HUF	USD	1,802,096,400.00	6,000,000
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	11,900,000.00	3,593,175,250
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.01.31	HUF	USD	3,572,023,000.00	11,900,000
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2019.10.22	HUF	USD	217,603,568.00	721,000
MAGYAR FORINT	2019.10.16	2019.11.20	HUF	EUR	2,001,123,000.00	6,000,000
USA DOLLÁR	2019.10.16	2019.10.16	USD	HUF	800.00	241,324
EURO	2019.10.18	2019.10.30	EUR	HUF	4,500,000.00	1,489,497,750
MAGYAR FORINT	2019.10.21	2019.10.22	HUF	EUR	1,813,776,250.00	5,500,000
MAGYAR FORINT	2019.10.25	2019.10.30	HUF	EUR	1,480,211,550.00	4,500,000
EURO	2019.10.25	2019.11.27	EUR	HUF	4,500,000.00	1,481,064,750
USA DOLLÁR	2019.10.25	2019.10.30	USD	EUR	5,554,250.00	5,000,000
EURO	2019.10.25	2019.11.27	EUR	USD	5,000,000.00	5,565,620
USA DOLLÁR	2019.11.05	2020.01.08	USD	HUF	5,000,000.00	1,484,853,000
EURO	2019.11.05	2019.11.08	EUR	HUF	5,000,000.00	1,653,913,000
EURO	2019.11.05	2020.01.08	EUR	HUF	10,000,000.00	3,315,953,000
EURO	2019.11.07	2019.11.15	EUR	HUF	3,100,000.00	1,031,335,590
EURO	2019.11.07	2019.11.20	EUR	HUF	1,900,000.00	632,255,970
MAGYAR FORINT	2019.11.07	2019.11.08	HUF	EUR	1,031,193,300.00	3,100,000
MAGYAR FORINT	2019.11.07	2019.11.08	HUF	EUR	632,097,700.00	1,900,000
USA DOLLÁR	2019.11.12	2020.01.15	USD	HUF	3,000,000.00	907,499,700
MAGYAR FORINT	2019.11.19	2020.02.26	HUF	EUR	2,008,590,600.00	6,000,000
MAGYAR FORINT	2019.11.19	2019.12.04	HUF	USD	601,744,200.00	2,000,000
EURO	2019.11.19	2019.11.20	EUR	HUF	4,100,000.00	1,370,800,150
MAGYAR FORINT	2019.11.21	2020.11.20	HUF	EUR	2,685,760,000.00	8,000,000
EURO	2019.11.21	2019.11.22	EUR	HUF	8,000,000.00	2,672,000,000
MAGYAR FORINT	2019.11.26	2019.11.27	HUF	EUR	1,513,233,450.00	4,500,000
EURO	2019.11.26	2020.02.26	EUR	HUF	6,300,000.00	2,121,463,890
MAGYAR FORINT	2019.11.26	2020.03.25	HUF	USD	2,576,180,000.00	8,500,000
USA DOLLÁR	2019.11.26	2019.11.27	USD	EUR	5,507,051.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.12.03	2020.12.02	HUF	USD	588,549,400.00	2,000,000
USA DOLLÁR	2019.12.03	2019.12.04	USD	HUF	2,000,000.00	598,580,000
USA DOLLÁR	2019.12.06	2020.01.08	USD	HUF	3,000,000.00	894,209,100
MAGYAR FORINT	2019.12.12	2020.12.09	HUF	USD	1,744,199,400.00	6,000,000
USA DOLLÁR	2019.12.12	2020.01.08	USD	HUF	2,700,000.00	796,863,690

USA DOLLÁR	2019.12.18	2020.01.08	USD	HUF	5,000,000.00	1,486,035,500
EURO	2019.12.23	2020.02.26	EUR	HUF	1,300,000.00	430,457,950

## 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

Nem volt ilyen változás.

### 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 piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacán és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvágygal.

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

2019.12.31

2020.04.23

		Nettó eszközérték		Nettó eszközérték	
Budapest Állampapír Alap		HUF	45,610,828,071	HUF	37,061,358,385
		2019.12.31		2020.04.23	
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
A sorozat	HUF	8.450452	8.250357	5,017,227,327	4,099,219,297
I sorozat	HUF	1.079272	1.054702	2,972,557,506	3,068,923,162
U sorozat	HUF	8.450136	8.250051	566,906	550,163

## 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
<b>2019. évi összesen:</b>	<b>292,022</b>	<b>233,667</b>	<b>58,355</b>

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

**1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak**

Nem alkalmazandó

**2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás**

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2018. február 16.)

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

### Kockázat/nyereség profil

„A”, „I”, és „U” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozata 2013-ban, az „I” sorozat 2015-ben indult, ezért a mutatók kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit bankbetétekbe és alacsony kamat- és hitelkockázatú értékpapírokba fekteti, és ezeket időnként mérsékelt árfolyam-ingadozás jellemmez. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett.

Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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.