

ÉVES JELENTÉS 2018

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
 - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
 - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
 - IV. Az alap összetétele
 - 1) Az alap összetétele
 - 2) A vagyonkimutatás elemzése
 - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
 - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
 - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
 - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
 - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
 - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
 - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid 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 Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap - K20 - 2018.12.31.

1

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 könyvvizsgálataért való felelősségei

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2019. május 14.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Fébo László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

B. Alapadatok

Angol neve	Budapest Controll Absolute Return Derivative Fund
Rövid neve	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap
Rövid angol neve	Budapest Controll Derivative Fund

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

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

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

Aktuális alapkezelési díj	
„A” sorozat:	2,31%
„U” sorozat:	2,31%
„I” sorozat:	1,51%

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciali indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	5,226,355,711	1,087,095,167
Banki egyenlegek	737,956,547	1,851,748,965
Egyéb eszközök	-4,202,893	58,275,372
Összes eszköz	5,960,109,364	2,997,119,504
Kötelezettségek	-5,898,367	-3,693,845
Nettó eszközérték	5,954,210,997	2,993,425,659

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	737,956,547	12.38%	1,851,748,965	61.78%
Diszkont kincstárjegy	510,022,390	8.56%	0	0.00%
Államkötvény	1,440,952,022	24.18%	502,447,490	16.76%
Vállalati kötvény	99,656,853	1.67%	101,967,070	3.40%
ETF	457,907,050	7.68%	4,068,301	0.14%
Részvény	2,717,817,396	45.60%	478,612,306	15.97%
Derivatív ügyletek	2,782,132	0.05%	-47,822,925	-1.60%
Követelések/Kötelezettségek	-6,985,026	-0.12%	106,098,297	3.54%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	5,960,109,364	100.00%	2,997,119,504	100.00%
Díjak	-5,898,367		-3,693,845	
Nettó eszközérték:	5,954,210,997		2,993,425,659	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	0	0.0	125,233	0.0
CSEH KORONA	CZK	-142,092	0.0	0	0.0
DÁN KORONA	DKK	43,636,918	0.7	90,106,124	3.0
EURO	EUR	215,981,050	3.6	135,898,076	4.5
MAGYAR FORINT	HUF	395,570,609	6.6	56,920,975	1.9
NORVEG KORONA	NOK	-2	0.0	0	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	34,318,578	0.6	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	48,591,486	0.8	1,568,698,557	52.3
Összesen	HUF	737,956,547		1,851,748,965	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,398,114	0.02%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,492,875	0.03%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	34,861,314	0.58%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	-3,586,162	-0.06%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	3,586,162	0.06%
ETF	ISHARES MSCI JAPAN új	US46434G8226	38,791,191	0.65%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	US4642867729	19,400,126	0.33%
ETF	ISHARES TRANSPORTATION AVERA	US4642871929	173,652,232	2.91%
ETF	Powershares DB Commodity IND	US73935S1050	1,290,149	0.02%
ETF	Robot Global ETF	US3015057074	155,123,337	2.60%
ETF	VANECK VECTORS AGRIBUSINESS	US92189F7006	31,897,712	0.54%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	150,004,687	2.52%
Részvény	AMAZON	US0231351067	60,557,496	1.02%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	43,815,339	0.74%
Részvény	Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	82,113,824	1.38%
Részvény	BOEING CO	US0970231058	198,523,385	3.33%
Részvény	CE US Equity	US1508701034	27,724,083	0.47%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	63,329,386	1.06%
Részvény	CITIGROUP INC.	US1729674242	67,429,226	1.13%
Részvény	CME Group	US12572Q1058	68,064,850	1.14%
Részvény	Deere Co.	US2441991054	81,044,008	1.36%
Részvény	DR HORTON INC	US23331A1097	92,557,736	1.55%
Részvény	ESTEE LAUDER	US5184391044	32,943,708	0.55%
Részvény	Ferrari	NL0011585146	-40,716,187	-0.68%
Részvény	Ferrari	NL0011585146	40,716,187	0.68%
Részvény	FREEPORT-MCMORAN COOPER	US35671D8570	49,089,336	0.82%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	-26,383,965	-0.44%

Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	26,383,965	0.44%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	72,500,000	1.22%
Részvény	HOME DEPOT	US4370761029	171,749,243	2.88%
Részvény	HONEYWELL	US4385161066	107,207,382	1.80%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	132,901,610	2.23%
Részvény	KEYCORP	US4932671088	39,166,610	0.66%
Részvény	LOCKHEED MARTIN CO	US5398301094	58,186,139	0.98%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	53,476,307	0.90%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	88,588,646	1.49%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	60,100,000	1.01%
Részvény	NETFLIX	US64110L1061	34,790,255	0.58%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	58,608,213	0.98%
Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	31,048,487	0.52%
Részvény	Planet Fitness	US72703H1014	44,830,267	0.75%
Részvény	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CA73755L1076	37,425,441	0.63%
Részvény	Progressive Corp	US7433151039	43,745,434	0.73%
Részvény	RAYTHEON	US7551115071	26,749,934	0.45%
Részvény	S&P Global	US78409V1044	43,859,354	0.74%
Részvény	Starbucks Corp	US8552441094	29,738,403	0.50%
Részvény	TWITTER	US90184L1026	31,082,146	0.52%
Részvény	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	48,607,763	0.82%
Részvény	UNITEDHEALTH CORP	US91324P1021	119,866,527	2.01%
Részvény	US STEEL	US9129091081	54,666,257	0.92%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	14,760,459	0.25%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	29,520,918	0.50%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	13,943,166	0.23%
Részvény	WAL-MART STORES INC	US9311421039	127,836,813	2.14%
Részvény	WELLS FARGO	US9497461015	125,664,558	2.11%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	0	0.00%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	0	0.00%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	320,083,522	5.37%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	299,857,800	5.03%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	27,206,700	0.46%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	793,804,000	13.32%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	73,005,913	1.22%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	327,026,487	5.49%
Diszkont kincstárjegy	D181121	HU0000521844	109,989,990	1.85%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	38,956,272	0.65%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	60,700,581	1.02%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,371,085	0.05%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,479,254	0.05%
ETF	Powershares DB Commodity IND ÚJ	US46138B1035	1,217,962	0.04%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	44,111,282	1.47%
Részvény	AMAZON	US0231351067	41,526,450	1.39%
Részvény	Deckers Outdoors	US2435371073	36,131,456	1.21%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	28,485,130	0.95%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	69,800,000	2.33%
Részvény	Intercontinental Exchnage	US45866F1049	41,834,944	1.40%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	49,325,338	1.65%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000159389	29,616,000	0.99%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	38,010,000	1.27%
Részvény	Starbucks Corp	US8552441094	35,620,109	1.19%
Részvény	STERIS PLC	GB00BVVBC028	29,559,802	0.99%
Részvény	UNITEDHEALTH CORP	US91324P1021	34,591,795	1.15%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	49,987,900	1.67%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	27,203,350	0.91%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	148,345,200	4.95%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	276,911,040	9.24%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	42,555,494	1.42%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	59,411,576	1.98%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
nasdaq 100 emini mar 18	1,747,643	2018.03.16
nasdaq 100 emini mar 18	1,747,643	2018.03.16
USD/HUF	870,143	2018.01.17
USD/HUF	456,149	2018.01.17
USD/HUF	37,630	2018.01.17
USD/HUF	-269,839	2018.01.17
USD/HUF	-1,160,825	2018.01.17
USD/HUF	-1,814,815	2018.01.17
USD/HUF	-844,825	2018.01.17
USD/HUF	-1,289,718	2018.01.17
USD/HUF	-4,134,673	2018.01.17
USD/HUF	-3,184,767	2018.01.17
USD/HUF	-4,789,663	2018.01.17
USD/HUF	-4,126,823	2018.01.17
USD/HUF	-1,874,709	2018.01.17
EUR/HUF	-405,094	2018.01.17
EUR/HUF	-4,237,358	2018.01.17
USD/HUF	-6,482,718	2018.01.17
USD/HUF	-3,750,202	2018.01.17
USD/HUF	-1,230,137	2018.01.17
USD/HUF	-1,097,319	2018.01.17
USD/HUF	-547,682	2018.01.17
USD/HUF	-462,558	2018.01.17
USD/HUF	31,137	2018.01.17
USD/HUF	-1,080,244	2018.01.17
USD/HUF	2,959,535	2018.01.17
USD/HUF	1,028,618	2018.01.17
USD/HUF	229,523	2018.01.17
USD/HUF	2,555,803	2018.01.17
USD/HUF	9,209,332	2018.01.17
USD/HUF	7,809,354	2018.01.17
USD/HUF	2,750,738	2018.01.17
USD/HUF	2,199,547	2018.01.17
USD/HUF	747,635	2018.03.14
USD/HUF	4,414,272	2018.03.14
USD/HUF	6,771,399	2018.03.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
GOLD 2019 Febr	266,912	2019.02.28
S&P 500 Large Mar 2019	1,875,408	2019.03.15
USD/HUF	11,523,224	2019.01.16
USD/HUF	3,836,690	2019.01.16
USD/HUF	-482,703	2019.01.16
USD/HUF	175,074	2019.01.16
USD/HUF	129,552	2019.01.16
USD/HUF	-2,290,605	2019.01.16
USD/HUF	-2,679,708	2019.01.16
EUR/HUF	5,466,286	2019.01.16
USD/HUF	-8,414,881	2019.01.16
USD/HUF	-24,029,305	2019.01.16
USD/HUF	-34,339,036	2019.01.16
USD/HUF	-135,142	2019.01.16
USD/HUF	1,275,309	2019.02.20

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	106,098,300
Teljesítések pénz	Western Digital	US9581021055	-3

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	0	0
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	698,077,221	440,939,348
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	4,645,740,168	2,320,292,641

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	1.585	1.5105
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	1.585	1.5105
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1.0435	1.0031

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,126,698,858	-80.8%	985,128,097	32.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	99,656,853	2.3%	101,967,070	3.4%
Összesen	5,226,355,711	-79.2%	1,087,095,167	36.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,050,631,265	-70.5%	604,414,560	20.2%

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:	0,14%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: Powershares DB Commodity IND
Érintett befektetési forma: 0,89%

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

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

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

A rendkívül nyugodt, alacsony volatilitású 2017-et egy merőben más 2018 követt. A január eleji emelkedést a piaci ingadozás shortolására játszó ETF összeomlása okozta pánik törölte le, 2 hét leforgása alatt. A megnyugvást követően a céges eredmények kerültek a figyelem középpontjába, amelyek egészséges növekedést mutattak, elsősorban az észak-amerikai piacokon. Az USA-ban az őszi időközi választáson a demokraták visszaszerezték többségüket a képviselő házában, de a republikánusok megtartották vezető pozíciójukat a szenátusban. Eközben Trump által előtérbe helyezett kereskedelmi háború sem tett jót a befektetők kockázatvállalási hajlandóságának. Európában a Brexit körüli bizonytalanság, a francia belpolitikai indulatok, az új olasz kormány meglepő húzásai borzolták a kedélyeket, eső pályára állítva ezzel a legtöbb indexet. Az USA-ban négy kamatemelés volt az év során, és az októberi ülést követő kommunikáció megrettentette a befektetőket, és sajnos ez a negatív hangulat év végéig kitartott. Globális szektorok szintjén, egyedül az egészségügy tudott pluszban zárni (+1,01%) míg a leggyengébb teljesítményt a nyersanyag (-18,84%) és a pénzügy (-19,04%) produkálta. Az MSCI Világ Index az évet 10,44%-os eséssel zárta.

Az alap befektetései 2018-ban

Az alap 2018-ban pozíciókat elsősorban nemzetközi részvényekben, nyersanyagokban és fejlett piaci devizákban vállalt.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest Kontroll A Bef. Jegy	Budapest Kontroll I Bef. Jegy	Budapest Kontroll U Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	698,077,221	4,645,740,168	0
Vétel (db)	41,468,024	219,463,326	0
Visszaváltás (db)	298,605,897	2,544,910,853	0
Záró állomány (db)	440,939,348	2,320,292,641	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2018.01.31	6,220,242,881	1.610800	1.061300	1.610800
2018.02.28	6,135,126,895	1.591100	1.049100	1.591100
2018.03.29	6,007,820,816	1.566700	1.033500	1.566700
2018.04.27	5,896,045,436	1.562300	1.031500	1.562300
2018.05.31	5,638,266,624	1.570100	1.037500	1.570100
2018.06.29	5,346,829,725	1.571600	1.039200	1.571600
2018.07.31	4,864,078,073	1.553500	1.028100	1.553500
2018.08.31	4,786,740,711	1.568800	1.039000	1.568800
2018.09.28	4,544,447,496	1.563900	1.036200	1.563900
2018.10.31	4,182,483,629	1.531500	1.015700	1.531500
2018.11.30	3,650,533,254	1.522800	1.010600	1.522800
2018.12.28	2,993,425,659	1.510500	1.003100	1.510500

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1.498700	2.13%			1.498700	1.05%
2015.12.31	1.555500	3.79%	1.008600	0.86%	1.555400	3.78%
2016.12.30	1.557800	0.15%	1.017800	0.91%	1.557800	0.15%
2017.12.29	1.585000	1.75%	1.043500	2.53%	1.585000	1.75%
2018.12.28	1.510500	-4.70%	1.003100	-3.87%	1.510500	-4.70%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az U sorozat 2014-ben indult.

Az I sorozat 2015-ben indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2018.01.02	2018.01.17	USD	HUF	1,000,000.00	256,510,000
USA DOLLÁR	2018.01.08	2018.01.17	USD	HUF	500,000.00	128,910,000
USA DOLLÁR	2018.01.08	2018.01.17	USD	HUF	500,000.00	129,240,000
USA DOLLÁR	2018.01.09	2018.01.17	USD	HUF	500,000.00	129,570,000
EURO	2018.01.10	2018.01.17	EUR	HUF	67,000.00	20,749,049
MAGYAR FORINT	2018.01.10	2018.01.17	HUF	USD	258,997,400.00	1,000,000
EURO	2018.01.10	2018.01.17	EUR	HUF	600,000.00	186,048,000
USA DOLLÁR	2018.01.10	2018.01.17	USD	HUF	1,185,000.00	307,945,950
MAGYAR FORINT	2018.01.10	2018.07.18	HUF	USD	1,288,476,000.00	5,040,000
USA DOLLÁR	2018.01.10	2018.01.17	USD	HUF	5,040,000.00	1,302,840,000
MAGYAR FORINT	2018.01.11	2018.07.17	HUF	USD	510,100,000.00	2,000,000
MAGYAR FORINT	2018.01.11	2018.07.17	HUF	USD	508,100,000.00	2,000,000
MAGYAR FORINT	2018.01.12	2018.07.17	HUF	USD	302,400,000.00	1,200,000
MAGYAR FORINT	2018.01.15	2018.04.18	HUF	USD	150,294,000.00	600,000
MAGYAR FORINT	2018.01.22	2018.07.17	HUF	USD	38,754,650.00	155,000
MAGYAR FORINT	2018.01.23	2018.07.18	HUF	USD	99,820,000.00	400,000
USA DOLLÁR	2018.01.29	2018.07.17	USD	HUF	1,000,000.00	247,700,000
USA DOLLÁR	2018.02.02	2018.07.17	USD	HUF	600,000.00	148,332,000
USA DOLLÁR	2018.02.08	2018.03.14	USD	HUF	750,000.00	190,650,000
MAGYAR FORINT	2018.02.15	2018.07.17	HUF	USD	248,490,000.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2018.03.02	2018.07.17	HUF	USD	189,382,500.00	750,000
MAGYAR FORINT	2018.03.12	2018.08.15	HUF	USD	475,190,000.00	1,900,000
USA DOLLÁR	2018.03.12	2018.03.14	USD	HUF	1,900,000.00	480,320,000
USA DOLLÁR	2018.04.17	2018.04.18	USD	HUF	600,000.00	151,020,000
MAGYAR FORINT	2018.05.07	2018.07.17	HUF	USD	183,330,000.00	700,000
USA DOLLÁR	2018.05.07	2018.07.18	USD	HUF	1,400,000.00	367,017,840
USA DOLLÁR	2018.05.08	2018.07.17	USD	HUF	530,000.00	139,962,400
USA DOLLÁR	2018.05.08	2018.07.17	USD	HUF	1,000,000.00	264,830,000
USA DOLLÁR	2018.05.23	2018.07.18	USD	HUF	400,000.00	108,740,000
USA DOLLÁR	2018.05.25	2018.07.17	USD	HUF	750,000.00	204,479,850
USA DOLLÁR	2018.05.29	2018.07.17	USD	HUF	440,000.00	121,594,000
USA DOLLÁR	2018.05.29	2018.07.17	USD	HUF	400,000.00	110,180,000
MAGYAR FORINT	2018.05.31	2018.10.10	HUF	USD	946,715,000.00	3,500,000
USA DOLLÁR	2018.06.08	2018.07.17	USD	HUF	1,000,000.00	271,350,000
MAGYAR FORINT	2018.06.15	2018.10.10	HUF	USD	275,800,000.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2018.06.19	2018.10.10	USD	HUF	750,000.00	209,857,500
USA DOLLÁR	2018.06.20	2018.07.17	USD	HUF	300,000.00	83,895,000
MAGYAR FORINT	2018.07.04	2019.01.16	HUF	EUR	391,380,000.00	1,200,000
MAGYAR FORINT	2018.07.05	2019.01.16	HUF	USD	468,605,000.00	1,700,000
USA DOLLÁR	2018.07.11	2018.07.18	USD	HUF	1,000,000.00	276,820,000
MAGYAR FORINT	2018.07.16	2018.07.17	HUF	USD	82,563,000.00	300,000
USA DOLLÁR	2018.07.16	2018.10.10	USD	HUF	750,000.00	205,159,800
MAGYAR FORINT	2018.07.16	2018.07.17	HUF	USD	206,141,400.00	750,000
USA DOLLÁR	2018.07.16	2018.07.17	USD	HUF	2,835,000.00	779,625,000
MAGYAR FORINT	2018.07.16	2019.01.16	HUF	USD	733,590,000.00	2,700,000
MAGYAR FORINT	2018.07.17	2019.01.16	HUF	USD	1,099,284,000.00	4,040,000
USA DOLLÁR	2018.07.17	2018.07.18	USD	HUF	4,040,000.00	1,112,818,000
USA DOLLÁR	2018.07.17	2019.01.16	USD	HUF	1,400,000.00	381,316,460
MAGYAR FORINT	2018.07.17	2018.07.18	HUF	USD	385,500,360.00	1,400,000

USA DOLLÁR	2018.07.17	2018.08.15	USD	HUF	1,000,000.00	275,720,000
USA DOLLÁR	2018.07.18	2018.10.10	USD	HUF	250,000.00	69,495,000
USA DOLLÁR	2018.08.01	2019.01.16	USD	HUF	440,000.00	119,627,200
MAGYAR FORINT	2018.08.14	2018.08.15	HUF	USD	283,020,000.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2018.08.14	2018.08.15	USD	HUF	1,900,000.00	538,270,000
MAGYAR FORINT	2018.08.14	2019.01.16	HUF	USD	252,405,000.00	900,000
USA DOLLÁR	2018.09.28	2018.10.10	USD	HUF	500,000.00	139,315,000
MAGYAR FORINT	2018.10.08	2019.02.20	HUF	USD	701,125,000.00	2,500,000
USA DOLLÁR	2018.10.08	2018.10.10	USD	HUF	3,000,000.00	850,950,000
USA DOLLÁR	2018.10.09	2019.01.16	USD	HUF	750,000.00	210,932,850
MAGYAR FORINT	2018.10.09	2018.10.10	HUF	USD	212,623,575.00	750,000
USA DOLLÁR	2018.11.06	2019.01.16	USD	HUF	500,000.00	140,125,000
USA DOLLÁR	2018.11.21	2019.01.16	USD	HUF	350,000.00	98,080,500
USA DOLLÁR	2018.11.27	2019.01.16	USD	HUF	550,000.00	156,620,805
USA DOLLÁR	2018.11.30	2019.01.16	USD	HUF	1,000,000.00	283,280,000

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyi -ség	Záraskori Elszámolóár
ftse 100 index marc	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.05	2018.01.05	7.00	7,652.50
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.01.12	2018.01.12	9.00	6,719.44
DAX 2018 Junius	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.19	2018.01.19	1.00	13,442.00
msci emerging market marc 2018	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.24	2018.01.24	10.00	1,268.70
GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.26	2018.01.26	5.00	1,377.70
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.01.29	2018.01.29	5.00	6,988.50
DAX 2018 Junius	Futures Zárás – Long zárás	2018.01.30	2018.01.30	1.00	13,199.00
ftse 100 index marc	Futures Zárás – Long zárás	2018.01.31	2018.01.31	7.00	7,475.00
msci emerging market marc 2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.02.02	2018.02.02	10.00	1,232.82
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.02.02	2018.02.02	5.00	6,877.00
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.02.02	2018.02.02	5.00	6,842.15
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Zárás – Short zárás	2018.02.05	2018.02.05	10.00	6,782.93
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Zárás – Short zárás	2018.02.05	2018.02.05	10.00	6,800.00
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.02.08	2018.02.08	8.00	6,475.41
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Zárás – Short zárás	2018.02.12	2018.02.12	8.00	6,550.00
Dow Mini Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.01	2018.03.01	10.00	24,989.20
Dow Mini Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.02	2018.03.02	5.00	24,426.40
Dow Mini Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.02	2018.03.02	5.00	24,320.00
Dow Mini Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.02	2018.03.02	5.00	24,262.00
Dow Mini Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.02	2018.03.02	5.00	24,420.00
Dow Mini Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.05	2018.03.05	10.00	24,704.50
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.09	2018.03.09	11.00	7,050.00
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.12	2018.03.12	11.00	7,150.00
Dow Mini Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.22	2018.03.22	10.00	24,000.00
GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.03.23	2018.03.23	5.00	1,374.08
silver 2018 december	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.04.18	2018.04.18	6.00	17.46
silver 2018 december	Futures Zárás – Long zárás	2018.04.23	2018.04.23	6.00	16.90
GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.05.24	2018.05.24	5.00	1,320.40
Dow Mini Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.06.07	2018.06.07	10.00	25,249.00
msci emerging market futr sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.08	2018.06.08	10.00	1,118.10
nasdaq 100 emini sep2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.08	2018.06.08	7.00	7,126.93
msci emerging market futr sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.15	2018.06.15	10.00	1,105.45
msci emerging market futr sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.19	2018.06.19	10.00	1,067.72
GOLD 2018 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2018.06.19	2018.06.19	10.00	1,286.10
msci emerging market futr sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.20	2018.06.20	10.00	1,083.40
msci emerging market futr sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.21	2018.06.21	10.00	1,066.30
msci emerging market futr sept 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.07.05	2018.07.05	25.00	1,055.12
msci emerging market futr sept 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.07.06	2018.07.06	25.00	1,065.00
nasdaq 100 emini sep2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.07.09	2018.07.09	7.00	7,190.00
GOLD 2018 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2018.07.17	2018.07.17	5.00	1,239.74
silver 2018 december	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.10.02	2018.10.02	5.00	14.89

S&P 500 large dec	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.10.09	2018.10.09	3.00	2,875.50
S&P 500 large dec	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.10.10	2018.10.10	2.00	2,847.50
S&P 500 large dec	Futures Zárás – Short zárás	2018.10.12	2018.10.12	1.00	2,770.80
GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.10.15	2018.10.15	5.00	1,232.60
S&P 500 large dec	Futures Zárás – Short zárás	2018.10.16	2018.10.16	1.00	2,786.00
silver 2018 december	Futures Zárás – Long zárás	2018.10.31	2018.10.31	5.00	14.25
WTI Crude Dec 2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.11.16	2018.11.16	5.00	57.42
WTI Crude Mar 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.11.16	2018.11.16	5.00	58.08
WTI Crude Dec 2018	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.11.16	2018.11.16	5.00	57.37
WTI Crude Mar 2019	Futures Zárás – Long zárás	2018.11.20	2018.11.20	5.00	54.43
GOLD 2018 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2018.11.27	2018.11.27	5.00	1,222.40
GOLD 2019 Febr	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.11.27	2018.11.27	5.00	1,229.00
S&P 500 Large Mar 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.12.17	2018.12.17	3.00	2,605.40
S&P 500 large dec	Futures Zárás – Short zárás	2018.12.17	2018.12.17	3.00	2,602.00

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

H-KE-III-57/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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

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

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„A”, „U”, „I” sorozat:



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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozat 2014-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

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

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

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

A származtatott ügyletekhez kapcsolódó kockázatok

Származtatott termékekből eredő kockázat

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

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

Az értékpapír- és tőkepiacok összeomlásának árazási, értékelési kockázata

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

Származtatott ügyletekhez kapcsolódó partner kockázat

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok 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 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 profilról való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

A használt módszer: teljes kitettség

Kontroll	Teljes kitettség
2018.01.31	123,18%
2018.02.28	115,39%
2018.03.31	110,86%
2018.04.30	111,15%
2018.05.31	115,45%
2018.06.30	122,80%
2018.07.31	102,49%
2018.08.31	104,63%
2018.09.30	101,61%
2018.10.31	120,12%
2018.11.30	123,33%
2018.12.31	126,27%

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2019. május 14.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.996.972 E Ft, az üzleti év eredménye 4.087 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

Vélemény alapja

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

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

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

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

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőségei az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőségei

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelését és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.



- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati 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 beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

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

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

Budapest, 2019. május 14.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

E	-	III	/	1	1	0	.	0	3	5	-	2	7	/	2009
---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap)

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193

a vállalkozás címe

2018 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2019. május 14.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

E - III / 1 1 0 . 0 3 5 - 2 7 / 2009

PSZÁF engedély száma

2 0 0 9 / 0 2 / 1 9

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap)

2018 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	1. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	5,963,340	0	3,044,795
08.	1. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	106,098
09.	Követelések	0	0	106,554
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	-456
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	5,225,026	0	1,087,066
14.	1. Értékpapírok	5,144,662	0	1,113,820
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	80,364	0	-26,754
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1,399	0	1,105
17.	b) egyéb	78,965	0	-27,859
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	738,314	0	1,851,631
19.	1. Pénzeszközök	736,500	0	1,867,788
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1,814	0	-16,157
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2,782	0	-47,823
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	5,966,122	0	2,996,972
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	5,952,049	0	2,992,886
27.	1. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	5,343,817	0	2,761,232
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12,697,223	0	12,958,155
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-7,353,406	0	-10,196,923
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	608,232	0	231,654
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	728,171	0	531,830
32.	b) értékelési különbözethataléka	84,960	0	-91,190
33.	c) előző év(ek) eredménye	-208,529	0	-204,899
34.	d) üzleti év eredménye	3,630	0	-4,087
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	7,362	0	54
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	7,362	0	54
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	6,711	0	4,032
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	5,966,122	0	2,996,972

Budapest, 2019. május 14.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

E - III / 1 1 0 . 0 3 5 - 2 7 / 2009

PSZÁF engedély száma

2 0 0 9 / 0 2 / 1 9

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap)

2018 . 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	514,924	0	1,206,149
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	443,774	0	1,123,097
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	65,820	0	84,564
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1,700	0	2,575
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	3,630	0	-4,087

Budapest, 2019. május 14.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2018
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2019. május 14.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50. ½

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2018. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Fébó László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006702). A 2018. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 513.000 Ft.

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

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

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó

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

- különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

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

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

Az Alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	0
Adott óvadék	0	106,098
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	0	106,098

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Lekötött betét kamata	0	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	54	54
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla egyenlege	0	0
Értékpapír számla egyenlege	7,308	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	7,362	54

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

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

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2018 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12,697,223	260,932	0	12,958,155
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7,353,406	0	2,843,517	-10,196,923
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	728,171	0	196,341	531,830
Értékelési különbözet tartaléka	84,960	0	176,150	-91,190
Előző év (évek) eredménye	-208,529	3,630	0	-204,899
Üzleti év eredménye	3,630		7,717	-4,087
SAJÁT TŐKE	5,952,049	264,562	3,223,725	2,992,886

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	206	331
Felügyeleti díj	314	241
Különadó	628	481
Alapkezelői díj	3,967	2,668
Forgalmazási jutalék	753	2
Letétkezelői díj	843	309
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	6,711	4,032

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	325,879	787,975
Kapott kamat	11,829	6,227
Kapott osztalék	23,513	21,725
Határidős ügyletek bevételei	143,951	145,030
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	9,752	245,192
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	514,924	1,206,149

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	297,943	635,072
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	132,725	444,186
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	13,106	43,839
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	443,774	1,123,097

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	27,418	48,310
Letétkezelői díj	6,390	7,639
Megbízási díj	20,995	25,529
Felügyeleti díj	850	1,288
Könyvvizsgálói díj	406	661
Bankköltség, forgalmi jutalék	413	461
Forgalmazási díj	8,706	34
Könyvelési díj	642	642
Működési költség összesen	65,820	84,564

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2018 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A200520O14 HUF	25,000,000	26,125	1,078	27,203
A190828D16 HUF	50,000,000	49,960	28	49,988
A210623A15 HUF	430,000,000	426,720	- 1,464	425,256
		502,805	- 358	502,447
Befektetési jegy				
Greenhaven Commodity ETF USD	300	1,702	- 222	1,480
Powershares DB Commodity IND ÚJ USD	300	1,373	- 155	1,218
Elements Rogers Total Return ETN USD	1,000	1,519	- 148	1,371
		4,594	- 525	4,069
Részvény				
Intercontinental Exchnage USD	2,000	45,745	- 3,913	41,832
UNITEDHEALTH CORP USD	500	40,214	- 5,625	34,589
GRAPHISOFT PARK HUF	20,000	69,700	100	69,800
GENERAL ELECTRIC CO USD	13,500	29,709	- 1,226	28,483
AMAZON USD	100	44,172	- 2,648	41,524
MCDONALD'S CORPORATION USD	1,000	51,046	- 1,724	49,322
RICHTER G. TÖRZS HUF	700,000	38,245	- 235	38,010
Deckers Outdoors USD	1,000	36,219	- 90	36,129
MEGAKRÁN HUF	8,000,000	29,615	-	29,615
Alphabet Inc CL-A USD	150	45,314	- 1,206	44,108
Starbucks Corp USD	2,000	37,880	- 2,262	35,618
STERIS PLC USD	1,000	34,008	- 4,451	29,557
		501,867	- 23,280	478,587
Vállalati kötvény				
ICEAIR Float 10/26/21 USD	150,000	41,760	792	42,552
OTPHB Var 11/49 EUR	200,000	62,794	- 3,383	59,411
		104,554	- 2,591	101,963
Értékpapír összesen		1,113,820	- 26,754	1,087,066

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2018. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2018.12.28	Szerződés szerinti érték (eFt)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	1,200,000 EUR	326.1500	2018.07.04	2019.01.16	330.7050	391,380	396,846	5,466
USD/HUF	1,700,000 USD	275.6500	2018.08.28	2019.01.16	270.7000	468,605	460,190	-8,415
USD/HUF	2,700,000 USD	271.7000	2018.07.05	2019.01.16	262.8004	733,590	709,561	-24,029
USD/HUF	4,040,000 USD	272.1000	2018.07.16	2019.01.16	263.6002	1,099,284	1,064,945	-34,339
USD/HUF	900,000 USD	280.4500	2018.07.17	2019.01.16	280.3000	252,405	252,270	-135
USD/HUF	2,500,000 USD	280.4500	2018.08.14	2019.02.20	280.9600	701,125	702,400	1,275
Deviza határidős vétel								
USD/HUF	1,400,000 USD	272.3689	2018.07.17	2019.01.16	280.6000	381,316	392,840	11,524
USD/HUF	440,000 USD	271.8800	2018.08.01	2019.01.16	280.6000	119,627	123,464	3,837
USD/HUF	750,000 USD	281.2438	2018.10.09	2019.01.16	280.6000	210,933	210,450	-483
USD/HUF	500,000 USD	280.2500	2018.11.06	2019.01.16	280.6000	140,125	140,300	175
USD/HUF	350,000 USD	280.2300	2018.11.21	2019.01.16	280.6000	98,081	98,210	129
USD/HUF	550,000 USD	284.7651	2018.11.27	2019.01.16	280.6000	156,621	154,331	-2,290
USD/HUF	1,000,000 USD	283.2800	2018.11.30	2019.01.16	280.6000	283,280	280,600	-2,680
Összesen forward ügyletek:								-49,965
Futures ügyletek								
GOLD 2019 Febr	5	1229.00	2018.11.27	2019.02.28	1283.00			267
S&P 500 emini Mar 2019	3	2605.40	2018.12.17	2019.03.15	2486.00			1,875
Összesen futures ügyletek:	8							2,142
ÖSSZESEN :								-47,823

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	126,081	6,898	24,705	300,086
Futures ügyletek	17,870	125,827	120,326	144,100
ÖSSZESEN :	143,951	132,725	145,031	444,186

[Redacted]

[Redacted]

- 47,823.00

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

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

Tárgynap (T):	2018.12.31
Saját tőke (eFt):	2,992,886
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0839
Darabszám (ezer db):	2,761,232

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZTTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			54	1%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Közvetítési költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			54	
	Határidős ügylet miatt kötelezettség			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			4,032	99%
	Kötelezettségek összesen:			4,086	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1,851,631	61.78%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			106,098	4%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1,087,066	36.27%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			502,447	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	505,000,000	502,447	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			101,963	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	200000	101963	
		USD	150000	42552	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			478,587	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	8,720,000	137,425	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	USD	21,250	341,162	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):	USD	1,600	4,069	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-47,823	-1.60%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
	Eszközök összesen:			2,996,972	100%

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

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap) 2018. évi hozama:

"A" sorozat: -4.70%
 "I" sorozat: -3.87%
 "U" sorozat: -4.70%

2018 . évi

CASH FLOW

		eFt	eFt
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-91,642	-234,061
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-20,088	-25,812
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-84,960	91,190
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	0
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-155,050	-91,708
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	73,200	-106,554
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	7,271	-7,308
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	3,025	-2,679
14.	Értékelési különbözet	84,960	-91,190
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-3,419,521	4,144,275
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
16.	Ingatlanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-13,521,109	-15,842,524
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	10,077,870	19,965,074
20.	Kapott hozamok +	23,718	21,725
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	3,468,745	-2,778,926
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	3,593,906	260,932
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-233,098	-2,843,517
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	107,937	-196,341
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-42,418	1,131,288

Budapest, 2019. május 14.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2018.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2018.12.31	1,113,820,480	2018.12.28	1,087,095,164	26,725,316
Értékkülönbözet	2018.12.31	-26,754,491	2018.12.28	0	-26,754,491
Értékpapírok összesen:	2018.12.31	1,087,065,989	2018.12.28	1,087,095,164	-29,175
Elszámolási betétszámla HUF UNI	2018.12.31	56,555,849	2018.12.28	56,555,850	-1
Elszámolási betétszámla HUF ERSTE	2018.12.31	365,125	2018.12.28	365,125	0
Elszámolási betétszámla EUR UNI	2018.12.31	135,898,075	2018.12.28	135,898,076	-1
Elszámolási betétszámla USD UNI	2018.12.31	1,468,688,478	2018.12.28	1,468,793,033	-104,556
Elszámolási betétszámla GBP UNI	2018.12.31	124,693	2018.12.28	125,233	-540
Elszámolási betétszámla DKK UNI	2018.12.31	90,099,845	2018.12.28	90,106,124	-6,279
Elszámolási betétszámla deviza ERSTE USD	2018.12.31	99,898,412	2018.12.28	0	99,898,412
Deviza átváltás jóváírás	2018.12.31		2018.12.28	99,905,524	-99,905,524
Pénzeszközök összesen:	2018.12.31	1,851,630,476	2018.12.28	1,851,748,965	-118,489
Elszámolási számla adott óvadék EUR ING	2018.12.31	106,098,300	2018.12.28	106,098,300	0
Egyéb követelés:	2018.12.31	106,098,300		106,098,300	0
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2018.12.31	-47,822,925	2018.12.28	-47,822,925	0
Szállítók:	2018.12.31	53,500	2018.12.28	0	53,500
Passzív időbeli elhatárolások	2018.12.31	4,031,646	2018.12.28	3,693,845	337,801
Nettó eszközérték (Ft)		2,992,886,695		2,993,425,659.00	-538,964
Befektetési jegyek (darab)		2,761,231,989		2,761,231,989	0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)		1.0839		1.0841	-0.0002

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

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

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

F. Üzleti jelentés

Angol neve	Budapest Controll Absolute Return Derivative Fund
Rövid neve	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap
Rövid angol neve	Budapest Controll Derivative Fund

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

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

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

Aktuális alapkezelési díj	
„A” sorozat:	2,31%
„U” sorozat:	2,31%
„I” sorozat:	1,51%

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciali indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

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	5,226,355,711	1,087,095,167
Banki egyenlegek	737,956,547	1,851,748,965
Egyéb eszközök	-4,202,893	58,275,372
Összes eszköz	5,960,109,364	2,997,119,504
Kötelezettségek	-5,898,367	-3,693,845
Nettó eszközérték	5,954,210,997	2,993,425,659

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	737,956,547	12.38%	1,851,748,965	61.78%
Diszkont kincstárjegy	510,022,390	8.56%	0	0.00%
Államkötvény	1,440,952,022	24.18%	502,447,490	16.76%
Vállalati kötvény	99,656,853	1.67%	101,967,070	3.40%
ETF	457,907,050	7.68%	4,068,301	0.14%
Részvény	2,717,817,396	45.60%	478,612,306	15.97%
Derivatív ügyletek	2,782,132	0.05%	-47,822,925	-1.60%
Követelések/Kötelezettségek	-6,985,026	-0.12%	106,098,297	3.54%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	5,960,109,364	100.00%	2,997,119,504	100.00%
Díjak	-5,898,367		-3,693,845	
Nettó eszközérték:	5,954,210,997		2,993,425,659	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	0	0.0	125,233	0.0
CSEH KORONA	CZK	-142,092	0.0	0	0.0
DÁN KORONA	DKK	43,636,918	0.7	90,106,124	3.0
EURO	EUR	215,981,050	3.6	135,898,076	4.5
MAGYAR FORINT	HUF	395,570,609	6.6	56,920,975	1.9
NORVEG KORONA	NOK	-2	0.0	0	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	34,318,578	0.6	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	48,591,486	0.8	1,568,698,557	52.3
Összesen	HUF	737,956,547		1,851,748,965	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,398,114	0.02%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,492,875	0.03%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	34,861,314	0.58%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	-3,586,162	-0.06%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	3,586,162	0.06%
ETF	ISHARES MSCI JAPAN új	US46434G8226	38,791,191	0.65%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	US4642867729	19,400,126	0.33%
ETF	ISHARES TRANSPORTATION AVERA	US4642871929	173,652,232	2.91%
ETF	Powershares DB Commodity IND	US73935S1050	1,290,149	0.02%
ETF	Robot Global ETF	US3015057074	155,123,337	2.60%
ETF	VANECK VECTORS AGRIBUSINESS	US92189F7006	31,897,712	0.54%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	150,004,687	2.52%
Részvény	AMAZON	US0231351067	60,557,496	1.02%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	43,815,339	0.74%
Részvény	Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	82,113,824	1.38%
Részvény	BOEING CO	US0970231058	198,523,385	3.33%
Részvény	CE US Equity	US1508701034	27,724,083	0.47%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	63,329,386	1.06%
Részvény	CITIGROUP INC.	US1729674242	67,429,226	1.13%
Részvény	CME Group	US12572Q1058	68,064,850	1.14%
Részvény	Deere Co.	US2441991054	81,044,008	1.36%
Részvény	DR HORTON INC	US23331A1097	92,557,736	1.55%
Részvény	ESTEE LAUDER	US5184391044	32,943,708	0.55%
Részvény	Ferrari	NL0011585146	-40,716,187	-0.68%
Részvény	Ferrari	NL0011585146	40,716,187	0.68%
Részvény	FREEPORT-MCMORAN COOPER	US35671D8570	49,089,336	0.82%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	-26,383,965	-0.44%

Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	26,383,965	0.44%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	72,500,000	1.22%
Részvény	HOME DEPOT	US4370761029	171,749,243	2.88%
Részvény	HONEYWELL	US4385161066	107,207,382	1.80%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	132,901,610	2.23%
Részvény	KEYCORP	US4932671088	39,166,610	0.66%
Részvény	LOCKHEED MARTIN CO	US5398301094	58,186,139	0.98%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	53,476,307	0.90%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	88,588,646	1.49%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	60,100,000	1.01%
Részvény	NETFLIX	US64110L1061	34,790,255	0.58%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	58,608,213	0.98%
Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	31,048,487	0.52%
Részvény	Planet Fitness	US72703H1014	44,830,267	0.75%
Részvény	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CA73755L1076	37,425,441	0.63%
Részvény	Progressive Corp	US7433151039	43,745,434	0.73%
Részvény	RAYTHEON	US7551115071	26,749,934	0.45%
Részvény	S&P Global	US78409V1044	43,859,354	0.74%
Részvény	Starbucks Corp	US8552441094	29,738,403	0.50%
Részvény	TWITTER	US90184L1026	31,082,146	0.52%
Részvény	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	48,607,763	0.82%
Részvény	UNITEDHEALTH CORP	US91324P1021	119,866,527	2.01%
Részvény	US STEEL	US9129091081	54,666,257	0.92%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	14,760,459	0.25%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	29,520,918	0.50%
Részvény	Wabers International Zrt.	HU0000120720	13,943,166	0.23%
Részvény	WAL-MART STORES INC	US9311421039	127,836,813	2.14%
Részvény	WELLS FARGO	US9497461015	125,664,558	2.11%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	0	0.00%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	0	0.00%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	320,083,522	5.37%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	299,857,800	5.03%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	27,206,700	0.46%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	793,804,000	13.32%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	73,005,913	1.22%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	327,026,487	5.49%
Diszkont kincstárjegy	D181121	HU0000521844	109,989,990	1.85%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	38,956,272	0.65%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	60,700,581	1.02%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,371,085	0.05%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,479,254	0.05%
ETF	Powershares DB Commodity IND ÚJ	US46138B1035	1,217,962	0.04%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	44,111,282	1.47%
Részvény	AMAZON	US0231351067	41,526,450	1.39%
Részvény	Deckers Outdoors	US2435371073	36,131,456	1.21%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	28,485,130	0.95%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	69,800,000	2.33%
Részvény	Intercontinental Exchnage	US45866F1049	41,834,944	1.40%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	49,325,338	1.65%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000159389	29,616,000	0.99%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	38,010,000	1.27%
Részvény	Starbucks Corp	US8552441094	35,620,109	1.19%
Részvény	STERIS PLC	GB00BVVBC028	29,559,802	0.99%
Részvény	UNITEDHEALTH CORP	US91324P1021	34,591,795	1.15%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	49,987,900	1.67%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	27,203,350	0.91%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	148,345,200	4.95%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	276,911,040	9.24%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	42,555,494	1.42%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	59,411,576	1.98%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
nasdaq 100 emini mar 18	1,747,643	2018.03.16
nasdaq 100 emini mar 18	1,747,643	2018.03.16
USD/HUF	870,143	2018.01.17
USD/HUF	456,149	2018.01.17
USD/HUF	37,630	2018.01.17
USD/HUF	-269,839	2018.01.17
USD/HUF	-1,160,825	2018.01.17
USD/HUF	-1,814,815	2018.01.17
USD/HUF	-844,825	2018.01.17
USD/HUF	-1,289,718	2018.01.17
USD/HUF	-4,134,673	2018.01.17
USD/HUF	-3,184,767	2018.01.17
USD/HUF	-4,789,663	2018.01.17
USD/HUF	-4,126,823	2018.01.17
USD/HUF	-1,874,709	2018.01.17
EUR/HUF	-405,094	2018.01.17
EUR/HUF	-4,237,358	2018.01.17
USD/HUF	-6,482,718	2018.01.17
USD/HUF	-3,750,202	2018.01.17
USD/HUF	-1,230,137	2018.01.17
USD/HUF	-1,097,319	2018.01.17
USD/HUF	-547,682	2018.01.17
USD/HUF	-462,558	2018.01.17
USD/HUF	31,137	2018.01.17
USD/HUF	-1,080,244	2018.01.17
USD/HUF	2,959,535	2018.01.17
USD/HUF	1,028,618	2018.01.17
USD/HUF	229,523	2018.01.17
USD/HUF	2,555,803	2018.01.17
USD/HUF	9,209,332	2018.01.17
USD/HUF	7,809,354	2018.01.17
USD/HUF	2,750,738	2018.01.17
USD/HUF	2,199,547	2018.01.17
USD/HUF	747,635	2018.03.14
USD/HUF	4,414,272	2018.03.14
USD/HUF	6,771,399	2018.03.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
GOLD 2019 Febr	266,912	2019.02.28
S&P 500 Large Mar 2019	1,875,408	2019.03.15
USD/HUF	11,523,224	2019.01.16
USD/HUF	3,836,690	2019.01.16
USD/HUF	-482,703	2019.01.16
USD/HUF	175,074	2019.01.16
USD/HUF	129,552	2019.01.16
USD/HUF	-2,290,605	2019.01.16
USD/HUF	-2,679,708	2019.01.16
EUR/HUF	5,466,286	2019.01.16
USD/HUF	-8,414,881	2019.01.16
USD/HUF	-24,029,305	2019.01.16
USD/HUF	-34,339,036	2019.01.16
USD/HUF	-135,142	2019.01.16
USD/HUF	1,275,309	2019.02.20

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	106,098,300
Teljesítések pénz	Western Digital	US9581021055	-3

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	0	0
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	698,077,221	440,939,348
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	4,645,740,168	2,320,292,641

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	1.585	1.5105
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	1.585	1.5105
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1.0435	1.0031

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,126,698,858	-80.8%	985,128,097	32.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	99,656,853	2.3%	101,967,070	3.4%
Összesen	5,226,355,711	-79.2%	1,087,095,167	36.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,050,631,265	-70.5%	604,414,560	20.2%

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:	0,14%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: Powershares DB Commodity IND
Érintett befektetési forma: 0,89%

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

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

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

A rendkívül nyugodt, alacsony volatilitású 2017-et egy merőben más 2018 követt. A január eleji emelkedést a piaci ingadozás shortolására játszó ETF összeomlása okozta pánik törölte le, 2 hét leforgása alatt. A megnyugvást követően a céges eredmények kerültek a figyelem középpontjába, amelyek egészséges növekedést mutattak, elsősorban az észak-amerikai piacokon. Az USA-ban az őszi időközi választáson a demokraták visszaszerezték többségüket a képviselő házban, de a republikánusok megtartották vezető pozíciójukat a szenátusban. Eközben Trump által előtérbe helyezett kereskedelmi háború sem tett jót a befektetők kockázatvállalási hajlandóságának. Európában a Brexit körüli bizonytalanság, a francia belpolitikai indulatok, az új olasz kormány meglepő húzásai borzolták a kedélyeket, eső pályára állítva ezzel a legtöbb indexet. Az USA-ban négy kamatemelés volt az év során, és az októberi ülést követő kommunikáció megrettentette a befektetőket, és sajnos ez a negatív hangulat év végéig kitartott. Globális szektorok szintjén, egyedül az egészségügy tudott pluszban zárni (+1,01%) míg a leggyengébb teljesítményt a nyersanyag (-18,84%) és a pénzügy (-19,04%) produkálta. Az MSCI Világ Index az évet 10,44%-os eséssel zárta.

Az alap befektetései 2018-ban

Az alap 2018-ban pozíciókat elsősorban nemzetközi részvényekben, nyersanyagokban és fejlett piaci devizákban vállalt.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest Kontroll A Bef. Jegy	Budapest Kontroll I Bef. Jegy	Budapest Kontroll U Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	698,077,221	4,645,740,168	0
Vétel (db)	41,468,024	219,463,326	0
Visszaváltás (db)	298,605,897	2,544,910,853	0
Záró állomány (db)	440,939,348	2,320,292,641	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2018.01.31	6,220,242,881	1.610800	1.061300	1.610800
2018.02.28	6,135,126,895	1.591100	1.049100	1.591100
2018.03.29	6,007,820,816	1.566700	1.033500	1.566700
2018.04.27	5,896,045,436	1.562300	1.031500	1.562300
2018.05.31	5,638,266,624	1.570100	1.037500	1.570100
2018.06.29	5,346,829,725	1.571600	1.039200	1.571600
2018.07.31	4,864,078,073	1.553500	1.028100	1.553500
2018.08.31	4,786,740,711	1.568800	1.039000	1.568800
2018.09.28	4,544,447,496	1.563900	1.036200	1.563900
2018.10.31	4,182,483,629	1.531500	1.015700	1.531500
2018.11.30	3,650,533,254	1.522800	1.010600	1.522800
2018.12.28	2,993,425,659	1.510500	1.003100	1.510500

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1.498700	2.13%			1.498700	1.05%
2015.12.31	1.555500	3.79%	1.008600	0.86%	1.555400	3.78%
2016.12.30	1.557800	0.15%	1.017800	0.91%	1.557800	0.15%
2017.12.29	1.585000	1.75%	1.043500	2.53%	1.585000	1.75%
2018.12.28	1.510500	-4.70%	1.003100	-3.87%	1.510500	-4.70%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az U sorozat 2014-ben indult.

Az I sorozat 2015-ben indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2018.01.02	2018.01.17	USD	HUF	1,000,000.00	256,510,000
USA DOLLÁR	2018.01.08	2018.01.17	USD	HUF	500,000.00	128,910,000
USA DOLLÁR	2018.01.08	2018.01.17	USD	HUF	500,000.00	129,240,000
USA DOLLÁR	2018.01.09	2018.01.17	USD	HUF	500,000.00	129,570,000
EURO	2018.01.10	2018.01.17	EUR	HUF	67,000.00	20,749,049
MAGYAR FORINT	2018.01.10	2018.01.17	HUF	USD	258,997,400.00	1,000,000
EURO	2018.01.10	2018.01.17	EUR	HUF	600,000.00	186,048,000
USA DOLLÁR	2018.01.10	2018.01.17	USD	HUF	1,185,000.00	307,945,950
MAGYAR FORINT	2018.01.10	2018.07.18	HUF	USD	1,288,476,000.00	5,040,000
USA DOLLÁR	2018.01.10	2018.01.17	USD	HUF	5,040,000.00	1,302,840,000
MAGYAR FORINT	2018.01.11	2018.07.17	HUF	USD	510,100,000.00	2,000,000
MAGYAR FORINT	2018.01.11	2018.07.17	HUF	USD	508,100,000.00	2,000,000
MAGYAR FORINT	2018.01.12	2018.07.17	HUF	USD	302,400,000.00	1,200,000
MAGYAR FORINT	2018.01.15	2018.04.18	HUF	USD	150,294,000.00	600,000
MAGYAR FORINT	2018.01.22	2018.07.17	HUF	USD	38,754,650.00	155,000
MAGYAR FORINT	2018.01.23	2018.07.18	HUF	USD	99,820,000.00	400,000
USA DOLLÁR	2018.01.29	2018.07.17	USD	HUF	1,000,000.00	247,700,000
USA DOLLÁR	2018.02.02	2018.07.17	USD	HUF	600,000.00	148,332,000
USA DOLLÁR	2018.02.08	2018.03.14	USD	HUF	750,000.00	190,650,000
MAGYAR FORINT	2018.02.15	2018.07.17	HUF	USD	248,490,000.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2018.03.02	2018.07.17	HUF	USD	189,382,500.00	750,000
MAGYAR FORINT	2018.03.12	2018.08.15	HUF	USD	475,190,000.00	1,900,000
USA DOLLÁR	2018.03.12	2018.03.14	USD	HUF	1,900,000.00	480,320,000
USA DOLLÁR	2018.04.17	2018.04.18	USD	HUF	600,000.00	151,020,000
MAGYAR FORINT	2018.05.07	2018.07.17	HUF	USD	183,330,000.00	700,000
USA DOLLÁR	2018.05.07	2018.07.18	USD	HUF	1,400,000.00	367,017,840
USA DOLLÁR	2018.05.08	2018.07.17	USD	HUF	530,000.00	139,962,400
USA DOLLÁR	2018.05.08	2018.07.17	USD	HUF	1,000,000.00	264,830,000
USA DOLLÁR	2018.05.23	2018.07.18	USD	HUF	400,000.00	108,740,000
USA DOLLÁR	2018.05.25	2018.07.17	USD	HUF	750,000.00	204,479,850
USA DOLLÁR	2018.05.29	2018.07.17	USD	HUF	440,000.00	121,594,000
USA DOLLÁR	2018.05.29	2018.07.17	USD	HUF	400,000.00	110,180,000
MAGYAR FORINT	2018.05.31	2018.10.10	HUF	USD	946,715,000.00	3,500,000
USA DOLLÁR	2018.06.08	2018.07.17	USD	HUF	1,000,000.00	271,350,000
MAGYAR FORINT	2018.06.15	2018.10.10	HUF	USD	275,800,000.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2018.06.19	2018.10.10	USD	HUF	750,000.00	209,857,500
USA DOLLÁR	2018.06.20	2018.07.17	USD	HUF	300,000.00	83,895,000
MAGYAR FORINT	2018.07.04	2019.01.16	HUF	EUR	391,380,000.00	1,200,000
MAGYAR FORINT	2018.07.05	2019.01.16	HUF	USD	468,605,000.00	1,700,000
USA DOLLÁR	2018.07.11	2018.07.18	USD	HUF	1,000,000.00	276,820,000
MAGYAR FORINT	2018.07.16	2018.07.17	HUF	USD	82,563,000.00	300,000
USA DOLLÁR	2018.07.16	2018.10.10	USD	HUF	750,000.00	205,159,800
MAGYAR FORINT	2018.07.16	2018.07.17	HUF	USD	206,141,400.00	750,000
USA DOLLÁR	2018.07.16	2018.07.17	USD	HUF	2,835,000.00	779,625,000
MAGYAR FORINT	2018.07.16	2019.01.16	HUF	USD	733,590,000.00	2,700,000
MAGYAR FORINT	2018.07.17	2019.01.16	HUF	USD	1,099,284,000.00	4,040,000
USA DOLLÁR	2018.07.17	2018.07.18	USD	HUF	4,040,000.00	1,112,818,000
USA DOLLÁR	2018.07.17	2019.01.16	USD	HUF	1,400,000.00	381,316,460
MAGYAR FORINT	2018.07.17	2018.07.18	HUF	USD	385,500,360.00	1,400,000

USA DOLLÁR	2018.07.17	2018.08.15	USD	HUF	1,000,000.00	275,720,000
USA DOLLÁR	2018.07.18	2018.10.10	USD	HUF	250,000.00	69,495,000
USA DOLLÁR	2018.08.01	2019.01.16	USD	HUF	440,000.00	119,627,200
MAGYAR FORINT	2018.08.14	2018.08.15	HUF	USD	283,020,000.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2018.08.14	2018.08.15	USD	HUF	1,900,000.00	538,270,000
MAGYAR FORINT	2018.08.14	2019.01.16	HUF	USD	252,405,000.00	900,000
USA DOLLÁR	2018.09.28	2018.10.10	USD	HUF	500,000.00	139,315,000
MAGYAR FORINT	2018.10.08	2019.02.20	HUF	USD	701,125,000.00	2,500,000
USA DOLLÁR	2018.10.08	2018.10.10	USD	HUF	3,000,000.00	850,950,000
USA DOLLÁR	2018.10.09	2019.01.16	USD	HUF	750,000.00	210,932,850
MAGYAR FORINT	2018.10.09	2018.10.10	HUF	USD	212,623,575.00	750,000
USA DOLLÁR	2018.11.06	2019.01.16	USD	HUF	500,000.00	140,125,000
USA DOLLÁR	2018.11.21	2019.01.16	USD	HUF	350,000.00	98,080,500
USA DOLLÁR	2018.11.27	2019.01.16	USD	HUF	550,000.00	156,620,805
USA DOLLÁR	2018.11.30	2019.01.16	USD	HUF	1,000,000.00	283,280,000

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyi -ség	Záraskori Elszámolóár
ftse 100 index marc	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.05	2018.01.05	7.00	7,652.50
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.01.12	2018.01.12	9.00	6,719.44
DAX 2018 Junius	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.19	2018.01.19	1.00	13,442.00
msci emerging market marc 2018	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.24	2018.01.24	10.00	1,268.70
GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.26	2018.01.26	5.00	1,377.70
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.01.29	2018.01.29	5.00	6,988.50
DAX 2018 Junius	Futures Zárás – Long zárás	2018.01.30	2018.01.30	1.00	13,199.00
ftse 100 index marc	Futures Zárás – Long zárás	2018.01.31	2018.01.31	7.00	7,475.00
msci emerging market marc 2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.02.02	2018.02.02	10.00	1,232.82
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.02.02	2018.02.02	5.00	6,877.00
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.02.02	2018.02.02	5.00	6,842.15
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Zárás – Short zárás	2018.02.05	2018.02.05	10.00	6,782.93
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Zárás – Short zárás	2018.02.05	2018.02.05	10.00	6,800.00
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.02.08	2018.02.08	8.00	6,475.41
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Zárás – Short zárás	2018.02.12	2018.02.12	8.00	6,550.00
Dow Mini Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.01	2018.03.01	10.00	24,989.20
Dow Mini Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.02	2018.03.02	5.00	24,426.40
Dow Mini Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.02	2018.03.02	5.00	24,320.00
Dow Mini Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.02	2018.03.02	5.00	24,262.00
Dow Mini Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.02	2018.03.02	5.00	24,420.00
Dow Mini Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.05	2018.03.05	10.00	24,704.50
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.09	2018.03.09	11.00	7,050.00
nasdaq 100 emini mar 18	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.12	2018.03.12	11.00	7,150.00
Dow Mini Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.22	2018.03.22	10.00	24,000.00
GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.03.23	2018.03.23	5.00	1,374.08
silver 2018 december	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.04.18	2018.04.18	6.00	17.46
silver 2018 december	Futures Zárás – Long zárás	2018.04.23	2018.04.23	6.00	16.90
GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.05.24	2018.05.24	5.00	1,320.40
Dow Mini Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.06.07	2018.06.07	10.00	25,249.00
msci emerging market futr sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.08	2018.06.08	10.00	1,118.10
nasdaq 100 emini sep2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.08	2018.06.08	7.00	7,126.93
msci emerging market futr sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.15	2018.06.15	10.00	1,105.45
msci emerging market futr sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.19	2018.06.19	10.00	1,067.72
GOLD 2018 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2018.06.19	2018.06.19	10.00	1,286.10
msci emerging market futr sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.20	2018.06.20	10.00	1,083.40
msci emerging market futr sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.06.21	2018.06.21	10.00	1,066.30
msci emerging market futr sept 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.07.05	2018.07.05	25.00	1,055.12
msci emerging market futr sept 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.07.06	2018.07.06	25.00	1,065.00
nasdaq 100 emini sep2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.07.09	2018.07.09	7.00	7,190.00
GOLD 2018 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2018.07.17	2018.07.17	5.00	1,239.74
silver 2018 december	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.10.02	2018.10.02	5.00	14.89

S&P 500 large dec	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.10.09	2018.10.09	3.00	2,875.50
S&P 500 large dec	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.10.10	2018.10.10	2.00	2,847.50
S&P 500 large dec	Futures Zárás – Short zárás	2018.10.12	2018.10.12	1.00	2,770.80
GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.10.15	2018.10.15	5.00	1,232.60
S&P 500 large dec	Futures Zárás – Short zárás	2018.10.16	2018.10.16	1.00	2,786.00
silver 2018 december	Futures Zárás – Long zárás	2018.10.31	2018.10.31	5.00	14.25
WTI Crude Dec 2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.11.16	2018.11.16	5.00	57.42
WTI Crude Mar 2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.11.16	2018.11.16	5.00	58.08
WTI Crude Dec 2018	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.11.16	2018.11.16	5.00	57.37
WTI Crude Mar 2019	Futures Zárás – Long zárás	2018.11.20	2018.11.20	5.00	54.43
GOLD 2018 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2018.11.27	2018.11.27	5.00	1,222.40
GOLD 2019 Febr	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.11.27	2018.11.27	5.00	1,229.00
S&P 500 Large Mar 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.12.17	2018.12.17	3.00	2,605.40
S&P 500 large dec	Futures Zárás – Short zárás	2018.12.17	2018.12.17	3.00	2,602.00

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

H-KE-III-57/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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

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

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„A”, „U”, „I” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam
Várhatóan magasabb hozam

Várhatóan alacsonyabb kockázat
Várhatóan magasabb kockázat

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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozat 2014-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

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

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott 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.

A származtatott ügyletekhez kapcsolódó kockázatok

Származtatott termékekből eredő kockázat

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

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

Az értékpapír- és tőkepiacok összeomlásának árazási, értékelési kockázata

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

Származtatott ügyletekhez kapcsolódó partner kockázat

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok 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 kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

A használt módszer: teljes kitettség

Kontroll	Teljes kitettség
2018.01.31	123,18%
2018.02.28	115,39%
2018.03.31	110,86%
2018.04.30	111,15%
2018.05.31	115,45%
2018.06.30	122,80%
2018.07.31	102,49%
2018.08.31	104,63%
2018.09.30	101,61%
2018.10.31	120,12%
2018.11.30	123,33%
2018.12.31	126,27%

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2019. május 14.

Budapest Alapkezelő Zrt.