

ÉVES JELENTÉS 2019

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 jellegüknel 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”) 2019. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap - K20 - 2019.12.31.

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



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


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

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

Budapest, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date:
2020.04.29
16:37:39 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed
by Fébó László
Date: 2020.04.29
15:24:09 +02'00'

Fébó 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:	1,60%
„U” sorozat:	1,60%
„I” sorozat:	0,80%

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 pénzpiaci 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 referenciái 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 alapból a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	1 087 095 167	731 551 056
Banki egyenlegek	1 851 748 965	194 177 927
Egyéb eszközök	58 275 372	-3 811 217
Összes eszköz	2 997 119 504	921 917 765
Kötelezettségek	-3 693 845	-1 448 012
Nettó eszközérték	2 993 425 659	920 469 753

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1 851 748 965	61.78%	194 177 926	21.06%
Államkötvény	502 447 490	16.76%	40 265 690	4.37%
Vállalati kötvény	101 967 070	3.40%	61 588 668	6.68%
ETF	4 068 301	0.14%	77 381 921	8.39%
Részvény	478 612 306	15.97%	552 314 777	59.91%
Derivatív ügyletek	-47 822 925	-1.60%	-9 895 408	-1.07%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-10 467 810	-1.14%
Követelések/Kötelezettségek	106 098 297	3.54%	16 552 001	1.80%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2 997 119 504	100.00%	921 917 765	100.00%
Díjak	-3 693 845		-1 448 012	
Nettó eszközérték:	2 993 425 659		920 469 753	

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	125 233	0.0	137 371	0.0
DÁN KORONA	DKK	90 106 124	3.0	0	0.0
EURO	EUR	135 898 076	4.5	2 131 763	0.2
MAGYAR FORINT	HUF	56 920 975	1.9	40 836 036	4.4
USA DOLLÁR	USD	1 568 698 557	52.3	151 072 757	16.4
Összesen	HUF	1 851 748 965		194 177 927	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó 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	425 256 240	14.19%
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%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	SPDR KBW Regional Banking ETF	US78464A6982	77 381 921	8.39%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	63 264 212	6.86%
Részvény	AMAZON	US0231351067	27 275 042	2.96%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	32 508 156	3.53%
Részvény	CATERPILLAR	US1491231015	39 236 952	4.26%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	51 400 000	5.58%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	123 456 822	13.39%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000159389	29 600 000	3.21%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	74 487 387	8.08%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	34 256 417	3.72%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	12 433 861	1.35%
Részvény	Owens Corning	US6907421019	38 448 150	4.17%
Részvény	RAYTHEON	US7551115071	25 947 778	2.81%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	40 265 690	4.37%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	61 588 668	6.68%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	5,466,286	2019.01.16
GOLD 2019 Febr	266,912	2019.02.28
S&P 500 Large Mar 2019	1,875,408	2019.03.15
USD/HUF	-56,706,840	2019.01.16
USD/HUF	1,275,309	2019.02.20

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,219,291	2020.01.15
GOLD 2020 Apr	138,749	2020.04.30
msci emerging market marc 2020	91,515	2020.03.20
Russell 2000 mini Mar20	389,677	2020.03.20
S&P 500 Future Mar20	-568,279	2020.03.19
STOXX Europe 600 Mar20	0	2020.03.20
USD/HUF	-13,490,524	2020.01.15
USD/HUF	4,762,745	2020.03.11

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-10,467,810	-1.1%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	16 552 001

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	440,939,348	152,979,491
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	2,320,292,641	658,883,901

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	1.5105	1.549432
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	1.5105	1.549432
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1.0031	1.037267

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	985,128,097	-32.0%	669,962,388	72.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	101,967,070	-39.6%	61,588,668	6.7%
Összesen	1,087,095,167	-32.7%	731,551,056	79.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	604,414,560	-83.2%	101,854,358	11.0%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	8%
---	----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: Nem alkalmazandó.

Érintett befektetési forma: Nem alkalmazandó.

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Magyar kötvénypiac

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

forint az év eleji erősödés után fokozatosan gyengült, és 331-es árfolyamon zárta az időszakot az euróval szemben.

Nemzetközi részvényt piac

Több nehézséggel is szembe kellett néznie a világgazdaságnak 2019-ben, mint például a kereskedelmi háború, a brexittel kapcsolatos bizonytalanságok vagy a FED kamatemelésének késleltetett hatásai, melyek ellenére egyébként az év során emelkedés volt tapasztalható a kockázatos eszközökben. Ennek legfőbb oka a legnagyobb központi bankok hozzáállásának változása volt, mely lényegében a FED és az EKB megújult monetáris politikai enyhítését jelenti. Ezek mellett mindenképpen említésre méltó a tény, hogy amíg 2018-ban szinte az összes fő eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben ennek a teljes ellenkezője volt megfigyelhető és a főbb eszközosztályok, mint részvény, kötvény, arany, jelentős emelkedéssel zártak. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a technológiához kapcsolódó vállalatok 40%-ot meghaladó mértékben tudtak erősödni, míg a nyersanyagokhoz köthető ágazatok –szén, gáz- és olajkitermelés, acél -, „csak” 10% körül tudtak drágulni.

Az alap befektetései 2019-ban

Az alap 2019-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)	440,939,348	2,320,292,641	0
Vétel (db)	61,555,037	0	0
Visszaváltás (db)	349,514,894	1,661,408,740	0
Záró állomány (db)	152,979,491	658,883,901	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
2019.02.28	2,266,824,517	1.497816	0.996004	1.497816
2019.03.29	2,067,709,815	1.498377	0.997011	1.498377
2019.04.30	1,852,363,579	1.514768	1.008623	1.514768
2019.05.31	1,707,585,860	1.501115	1.000210	1.501115
2019.06.28	1,578,200,622	1.526493	1.017746	1.526493
2019.07.31	1,409,678,103	1.541204	1.028300	1.541204
2019.08.30	1,278,086,599	1.586544	1.059246	1.586544
2019.09.30	1,233,361,814	1.555188	1.039019	1.555188
2019.10.31	1,099,156,210	1.529505	1.022556	1.529505
2019.11.29	1,040,999,458	1.540643	1.030658	1.540643
2019.12.31	920,469,753	1.549432	1.037267	1.549432

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
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%
2019.12.31	1.549432	2.58%	1.037267	3.41%	1.549432	2.58%

*: 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	2019.01.11	2019.04.10	USD	HUF	2 850 000.00	790 448 070
MAGYAR FORINT	2019.01.11	2019.01.16	HUF	USD	752 930 100.00	2 700 000
USA DOLLÁR	2019.01.11	2019.01.16	USD	HUF	2 700 000.00	752 738 130
MAGYAR FORINT	2019.01.11	2019.01.16	HUF	USD	753 342 930.00	2 700 000
MAGYAR FORINT	2019.01.11	2019.04.10	HUF	USD	789 427 485.00	2 850 000
MAGYAR FORINT	2019.01.14	2019.07.17	HUF	USD	1 271 072 000.00	4 600 000
EURO	2019.01.14	2019.01.16	EUR	HUF	1 200 000.00	385 680 000
USA DOLLÁR	2019.01.14	2019.01.16	USD	HUF	7 050 000.00	1 974 987 000
MAGYAR FORINT	2019.01.14	2019.07.17	HUF	EUR	302 717 600.00	940 000
USA DOLLÁR	2019.01.15	2019.02.20	USD	HUF	1 000 000.00	281 470 000
USA DOLLÁR	2019.01.24	2019.07.17	USD	HUF	4 500 000.00	1 249 875 000
MAGYAR FORINT	2019.02.14	2019.04.10	HUF	USD	64 855 400.00	230 000
MAGYAR FORINT	2019.02.18	2019.07.17	HUF	USD	472 957 000.00	1 700 000
USA DOLLÁR	2019.02.18	2019.02.20	USD	HUF	1 500 000.00	421 800 000
MAGYAR FORINT	2019.02.19	2019.04.10	HUF	USD	42 081 000.00	150 000
MAGYAR FORINT	2019.02.26	2019.04.10	HUF	USD	83 616 000.00	300 000

MAGYAR FORINT	2019.02.27	2019.07.17	HUF	USD	27 502 000.00	100 000
EURO	2019.04.02	2019.07.17	EUR	HUF	690 000.00	222 552 600
MAGYAR FORINT	2019.04.09	2019.10.09	HUF	USD	191 243 200.00	680 000
USA DOLLÁR	2019.04.09	2019.04.10	USD	HUF	680 000.00	193 868 000
MAGYAR FORINT	2019.05.22	2019.11.27	HUF	USD	56 883 750.00	197 000
MAGYAR FORINT	2019.06.24	2019.11.27	HUF	USD	169 086 000.00	600 000
USA DOLLÁR	2019.07.02	2019.07.17	USD	HUF	560 000.00	159 992 000
USA DOLLÁR	2019.07.16	2019.07.17	USD	HUF	1 240 000.00	358 732 000
USA DOLLÁR	2019.07.16	2019.07.17	USD	HUF	100 000.00	28 933 000
MAGYAR FORINT	2019.07.16	2020.01.15	HUF	EUR	81 562 500.00	250 000
EURO	2019.07.16	2019.07.17	EUR	HUF	250 000.00	81 300 000
MAGYAR FORINT	2019.07.16	2020.01.15	HUF	USD	354 826 000.00	1 240 000
USA DOLLÁR	2019.08.16	2019.11.27	USD	HUF	1 000 000.00	291 640 000
MAGYAR FORINT	2019.09.03	2020.01.15	HUF	USD	119 680 000.00	400 000
MAGYAR FORINT	2019.09.04	2020.01.15	HUF	USD	88 830 000.00	300 000
MAGYAR FORINT	2019.10.03	2020.01.15	HUF	USD	90 087 000.00	300 000
MAGYAR FORINT	2019.10.08	2020.03.11	HUF	USD	204 816 000.00	680 000
USA DOLLÁR	2019.10.08	2019.10.09	USD	HUF	680 000.00	206 720 000
MAGYAR FORINT	2019.10.18	2020.03.11	HUF	USD	102 970 000.00	350 000
USA DOLLÁR	2019.10.21	2020.01.15	USD	HUF	205 000.00	60 327 400
MAGYAR FORINT	2019.11.26	2019.11.27	HUF	USD	62 010 410.00	203 000
USA DOLLÁR	2019.11.26	2020.01.15	USD	HUF	400 000.00	121 852 080
USA DOLLÁR	2019.12.10	2020.01.15	USD	HUF	300 000.00	89 349 000
USA DOLLÁR	2019.12.17	2020.01.15	USD	HUF	300 000.00	88 938 000
USA DOLLÁR	2019.12.18	2020.01.15	USD	HUF	700 000.00	207 620 000

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
GOLD 2019 Febr	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.01.03	2019.02.28	3.00	1 292.90
S&P 500 Large Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.01.09	2019.03.15	1.00	2 583.10
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.01.29	2019.12.31	8.00	1 337.96
GOLD 2019 Febr	Futures Zárás – Long zárás	2019.01.29	2019.02.28	8.00	1 306.93
S&P 500 Large Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.02.13	2019.03.15	1.00	2 760.50
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.02.19	2019.12.31	4.00	1 364.60
GOLD 2019 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2019.02.22	2019.12.31	6.00	1 349.40
GOLD 2019 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2019.03.04	2019.12.31	6.00	1 312.00
S&P 500 Large Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.03.12	2019.03.15	1.00	2 784.00
S&P 500 FUTR 2019 JUN	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.03.12	2019.06.21	1.00	2 789.00
S&P 500 FUTR 2019 JUN	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.05.09	2019.06.21	1.00	2 843.50
S&P 500 FUTR 2019 JUN	Futures Zárás – Short zárás	2019.06.17	2019.06.21	2.00	2 890.60
S&P 500 Future Sept 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.06.17	2019.09.20	2.00	2 894.80
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.06.20	2019.12.31	2.00	1 398.00
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.06.24	2019.12.31	1.00	1 423.10
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.06.24	2019.12.31	1.00	1 431.30

GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.06.25	2019.12.31	1.00	1 449.50
Silver 2019 September	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.07.17	2019.09.30	2.00	15.86
Silver 2019 September	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.07.18	2019.09.30	2.00	16.13
Silver 2019 September	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.08.07	2019.09.30	2.00	16.90
Silver 2019 September	Futures Zárás – Long zárás	2019.08.26	2019.09.30	6.00	17.66
Silver 2019 December	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.08.26	2019.12.31	6.00	17.80
Silver 2019 December	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.08.26	2019.12.31	2.00	17.81
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.08.27	2019.12.31	1.00	1 550.40
Silver 2019 December	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.08.28	2019.12.31	2.00	18.48
Silver 2019 December	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.09.03	2019.12.31	1.00	19.06
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.09.03	2019.12.31	1.00	1 558.20
GOLD 2019 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.05	2019.12.31	2.00	1 539.40
GOLD 2019 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.05	2019.12.31	3.00	1 531.70
Silver 2019 December	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.05	2019.12.31	4.00	19.02
Silver 2019 December	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.05	2019.12.31	3.00	19.24
Silver 2019 December	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.05	2019.12.31	4.00	18.70
Silver 2019 December	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.09.06	2019.12.31	2.00	18.89
GOLD 2019 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.09	2019.12.31	2.00	1 508.00
Silver 2019 December	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.09	2019.12.31	2.00	18.14
S&P 500 Future Sept 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.09.17	2019.09.20	2.00	2 999.10
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.09.17	2019.12.19	2.00	3 001.55
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.10.02	2019.12.19	1.00	2 886.70
Stoxx Europe 600 Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.10.17	2019.12.20	10.00	395.40
Russel 2000 mini Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.10.21	2019.12.20	2.00	1 554.70
Stoxx Europe 600 Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.10.24	2019.12.20	10.00	395.70
Russel 2000 mini Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.10.28	2019.12.20	2.00	1 573.50
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.11.04	2019.12.19	1.00	3 075.00
Russel 2000 mini Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.11.05	2019.12.20	5.00	1 610.26
Stoxx Europe 600 Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.11.07	2019.12.20	5.00	405.90
VIX Futures dec 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.11.12	2019.12.18	2.00	15.70
EURO STOXX 50 March 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.11.19	2020.03.20	4.00	3 715.00
VIX Futures dec 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.11.25	2019.12.18	1.00	14.35
VIX Futures dec 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.12.03	2019.12.18	3.00	16.35
Stoxx Europe 600 Dec19	Futures Zárás – Long zárás	2019.12.03	2019.12.20	25.00	398.70
EURO STOXX 50 March 2020	Futures Zárás – Long zárás	2019.12.03	2020.03.20	4.00	3 595.00
Russel 2000 mini Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.06	2019.12.20	1.00	1 638.50
Russell 2000 mini Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.12	2020.03.20	2.00	1 656.05
msci emerging market marc 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.12	2020.03.20	2.00	1 077.70
STOXX Europe 600 Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.13	2020.03.20	4.00	412.20
S&P 500 Future Mar20	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.12.16	2020.03.19	1.00	3 191.65
Russel 2000 mini Dec19	Futures Zárás – Long zárás	2019.12.16	2019.12.20	10.00	1 640.90
Russell 2000 mini Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.16	2020.03.20	10.00	1 644.50
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.12.16	2019.12.19	2.00	3 188.50
GOLD 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.17	2020.04.30	1.00	1 485.10

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

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

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitözlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a tőkepiac szinte valamennyi szegmensét jelentősen befolyásolták. A eszközösszetétel szempontjából vegyes portfóliók esetében ezek a hatások sok esetben összetettek voltak, hiszen míg az agresszív jegybanki lépések a beszámoló készítésének idején sok (elsősorban fejlett) állampapírpiacokon stabilizálni tudták a helyzetet, a részvény-, nyersanyag- és vállalati kötvény piacokon maradt a megugrott volatilitás és az alapvetően kockázatkerülő befektetői viselkedés.

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

		2019.12.31	2020.04.23
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap	HUF	920,469,753	807,781,384

		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
A sorozat	HUF	1.549432	1.579036	152,979,491	151,295,782
I sorozat	HUF	1.037267	1.059725	658,883,901	536,818,234
U sorozat	HUF	1.549432	1.579036	0	0

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

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

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

Szélsőséges 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 kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

A használt módszer: teljes kitettség

Kontroll	Teljes kitettség
2019.01.31	124,61%
2019.02.28	118,44%
2019.03.31	109,98%
2019.04.30	111,55%

2019.05.31	123,18%
2019.06.30	139,43%
2019.07.31	152,80%
2019.08.31	177,84%
2019.09.30	137,28%
2019.10.31	181,13%
2019.11.30	189,60%
2019.12.31	169,52%

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2019-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 931.187 E Ft, az üzleti év eredménye 86.196 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 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

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

Az éves beszámoló általunk végzett 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 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való 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 könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.

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

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

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

Budapest, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2020.04.29
17:03:20 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed
by Fébó László
Date: 2020.04.29
15:42:02 +02'00'

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

2019 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

**Kovács
Ildikó**

Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum: 2020.04.29
15:22:42 +02'00'

**Szendrei
Csaba
Attila**

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba Attila
Dátum: 2020.04.29
15:47:56 +02'00'

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)

2019 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	3 044 795	0	941 082
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	106 098	0	106 437
09.	Követelések	106 554	0	107 203
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-456	0	-766
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 087 066	0	730 623
14.	1. Értékpapírok	1 113 820	0	669 809
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-26 754	0	60 814
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1 105	0	259
17.	b) egyéb	-27 859	0	60 555
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1 851 631	0	104 022
19.	1. Pénzeszközök	1 867 788	0	119 291
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-16 157	0	-15 269
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	-47 823	0	-9 895
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	2 996 972	0	931 187
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2 992 886	0	919 128
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2 761 232	0	811 864
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 958 155	0	13 019 710
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-10 196 923	0	-12 207 846
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	231 654	0	107 264
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	531 830	0	367 562
32.	b) értékelési különbözlet tartaléka	-91 190	0	34 884
33.	c) előző év(ek) eredménye	-204 899	0	-208 986
34.	d) üzleti év eredménye	-4 087	0	-86 196
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	54	0	10 506
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	54	0	10 506
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	4 032	0	1 553
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2 996 972	0	931 187

Budapest, 2020. április 29.

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)

2019 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1 206 149	0	644 723
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1 123 097	0	701 528
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	84 564	0	28 550
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	2 575	0	841
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-4 087	0	-86 196

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2019
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

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

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágysomlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2019. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Fébó László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006702). A 2019. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 550.000 Ft.

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

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

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

A tőkenövekményt 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.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a tőkepiac szinte valamennyi szegmensét jelentősen befolyásolták. A eszközösszetétel szempontjából egyes portfóliók esetében ezek a hatások sok esetben összetettek voltak, hiszen míg az agresszív jegybanki lépések a beszámoló készítésének idején sok (elsősorban fejlett) állampapírpiacra stabilizálni tudták a helyzetet, a részvény-, nyersanyag- és vállalati kötvény piacokon maradt a megugrott volatilitás és az alapvetően kockázatkerülő befektetői viselkedés.

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

		2019.12.31	2020.04.23
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap	HUF	920,469,753	807,781,384

		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
A sorozat	HUF	1.549432	1.579036	152,979,491	151,295,782
I sorozat	HUF	1.037267	1.059725	658,883,901	536,818,234
U sorozat	HUF	1.549432	1.579036	0	0

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	106098	16 526
Változó letét számla		89 911
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	106 098	106 437

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	38
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla egyenlege	0	10 468
Értékpapír számla egyenlege	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	54	10 506

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenlege	0	10 468
	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	10 468

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2019 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 958 155	61 555	0	13 019 710
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-10 196 923	0	2 010 923	-12 207 846
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	531 830	35 978	200 246	367 562
Értékelési különbözet tartaléka	-91 190	154 050	27 976	34 884
Előző év (évek) eredménye	-204 899	0	4 087	-208 986
Üzleti év eredménye	-4 087	4 087	86 196	-86 196
SAJÁT TŐKE	2 992 886	255 670	2 329 428	919 128

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	331	354
Felügyeleti díj	241	67
Különadó	481	134
Alapkezelői díj	2 668	826
Forgalmazási jutalék	2	2
Letétkezelői díj	309	170
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	4 032	1 553

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	787 975	219 000
Kapott kamat	6 227	4 606
Kapott osztalék	21 725	10 113
Határidős ügyletek bevételei	145 030	379 836
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	245 192	31 168
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1 206 149	644 723

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	635 072	125 308
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	444 186	549 580
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	43 839	26 640
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1 123 097	701 528

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	48 310	16 623
Letétkezelői díj	7 639	3 443
Megbízási díj	25 529	6 540
Felügyeleti díj	1 288	421
Könyvvizsgálói díj	661	709
Bankköltség, forgalmi jutalék	461	333
Forgalmazási díj	34	24
Könyvelési díj	642	457
Működési költség összesen	84 564	28 550

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

2019 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A210623A15 HUF	40 220 000	40 081	184	40 265
		40 081	184	40 265
Befektetési jegy				
SPDR KBW Regional Banking ETF USD	4 500	76 480	778	77 258
		76 480	778	77 258
Részvény				
NOVOB DC ÚJ DKK	2 000	29 850	4 385	34 235
MICROSOFT CORP USD	1 600	60 207	14 163	74 370
NVIDIA USD	179	10 435	1 981	12 416
CATERPILLAR USD	900	38 711	464	39 175
AMAZON USD	50	26 356	877	27 233
MEGAKRÁN HUF	8 000	29 617	16	29 601
J.P. MORGAN CHASE & CO USD	3 000	111 780	11 481	123 261
RAYTHEON USD	400	25 206	701	25 907
GRAPHISOFT PARK HUF	10 000	34 851	16 550	51 401
Owens Corning USD	2 000	38 465	77	38 388
APPLE COMPUTER USD	375	26 056	6 401	32 457
Alphabet Inc CL-A USD	160	58 919	4 245	63 164
		490 453	61 155	551 608
Vállalati kötvény				
OTPHB Var 11/49 EUR	200 000	62 795	1 303	61 492
		62 795	1 303	61 492
Értékpapír összesen		669 809	60 814	730 623

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2019. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2019.12.31	Szerződés szerinti érték	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	81 562 500 HUF	326.2500	2019.07.16	2020.01.15	321.3728	250 000 EUR	80 343	-1 219
USD/HUF	354 826 000 HUF	286.1500	2019.07.16	2020.01.15	277.2923	1 240 000 USD	343 842	-10 984
USD/HUF	119 680 000 HUF	299.2000	2019.09.03	2020.01.15	303.3917	400 000 USD	121 357	1 677
USD/HUF	88 830 000 HUF	296.1000	2019.09.04	2020.01.15	297.1918	300 000 USD	89 158	328
USD/HUF	90 087 000 HUF	300.2900	2019.10.03	2020.01.15	305.5716	300 000 USD	91 671	1 584
USD/HUF	204 816 000 HUF	301.2000	2019.10.08	2020.03.11	308.2019	680 000 USD	209 577	4 761
USD/HUF	102 970 000 HUF	294.2000	2019.10.18	2020.03.11	294.2041	350 000 USD	102 971	1
Deviza határidős vétel								
USD/HUF	205 000 USD	294.2800	2019.10.21	2020.01.15	295.0081	60 327 400 HUF	60 477	149
USD/HUF	400 000 USD	304.6302	2019.11.26	2020.01.15	295.0086	121 852 080 HUF	118 003	-3 849
USD/HUF	300 000 USD	297.8300	2019.12.10	2020.01.15	295.0083	89 349 000 HUF	88 502	-847
USD/HUF	300 000 USD	296.4600	2019.12.17	2020.01.15	295.0082	88 938 000 HUF	88 502	-436
USD/HUF	700 000 USD	296.6000	2019.12.18	2020.01.15	295.0082	207 620 000 HUF	206 506	-1 114
Összesen forward ügyletek:								-9 947
Futures ügyletek								
STOXX Europe 600 Mar20	4	412.20	2019.12.13	2020.03.20	413.80			0
Russell 2000 mini Mar20	2	1656.05	2019.12.12	2020.03.20	1670.60			65
Russell 2000 mini Mar20	10	1644.50	2019.12.16	2020.03.20	1670.60			325
GOLD 2020 Apr	1	1485.10	2019.12.17	2020.04.30	1529.30			139
msci emerging market marc 2020	2	1077.70	2019.12.12	2020.03.20	1120.20			92
S&P 500 Future Mar20	1	3191.65	2019.12.16	2020.03.19	3231.10			-569
Összesen futures ügyletek:								52
ÖSSZESEN :								-9 895

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	24 705	300 086	177 444	282 048
Futures ügyletek	120 326	144 100	202 393	267 532
ÖSSZESEN :	145 031	444 186	379 837	549 580

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):	2019.12.31
Saját tőke (eFt):	919 128
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1321
Darabszám (ezer db):	811 863

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZTTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			10 506	87.12%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Közzétételi költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			38	
	Határidős ügylet miatt kötelezettség			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			10 468	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			1 553	12.88%
	Kötelezettségek összesen:			12 059	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			104 022	11.17%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			106 437	11.43%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):				
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	730 623	78.46%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			40 265	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	40 220 000	40 265	
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.:			61 492	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	200000	61492	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			551 608	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	18 000	81 002	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	USD	8 664	470 606	
		DKK	2 000	436 371	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			34 235	
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):			77 258	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	4 500	77 258	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-9 895	-1.06%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
	Eszközök összesen:			931 187	100%

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

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap) 2019. évi hozama:

"A" sorozat: 2.58%
 "I" sorozat: 3.41%
 "U" sorozat: 2.58%

2019 . évi

CASH FLOW

		eFt	eFt
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-234 061	-150 982
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-25 812	-96 309
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	91 190	-34 884
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	0
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-91 708	-61 997
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-106 554	-649
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-7 308	10 452
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-2 679	-2 479
14.	Értékelési különbözet	-91 190	34 884
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	4 144 275	516 121
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
16.	Ingatlanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-15 842 524	-4 680 593
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	19 965 074	5 186 601
20.	Kapott hozamok +	21 725	10 113
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-2 778 926	-2 113 636
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	260 932	61 555
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 843 517	-2 010 923
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-196 341	-164 268
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)	1 131 288	-1 748 497

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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:	1,60%
„U” sorozat:	1,60%
„I” sorozat:	0,80%

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 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 referenciái 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 alapból 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	1 087 095 167	731 551 056
Banki egyenlegek	1 851 748 965	194 177 927
Egyéb eszközök	58 275 372	-3 811 217
Összes eszköz	2 997 119 504	921 917 765
Kötelezettségek	-3 693 845	-1 448 012
Nettó eszközérték	2 993 425 659	920 469 753

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1 851 748 965	61.78%	194 177 926	21.06%
Államkötvény	502 447 490	16.76%	40 265 690	4.37%
Vállalati kötvény	101 967 070	3.40%	61 588 668	6.68%
ETF	4 068 301	0.14%	77 381 921	8.39%
Részvény	478 612 306	15.97%	552 314 777	59.91%
Derivatív ügyletek	-47 822 925	-1.60%	-9 895 408	-1.07%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-10 467 810	-1.14%
Követelések/Kötelezettségek	106 098 297	3.54%	16 552 001	1.80%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2 997 119 504	100.00%	921 917 765	100.00%
Díjak	-3 693 845		-1 448 012	
Nettó eszközérték:	2 993 425 659		920 469 753	

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	125 233	0.0	137 371	0.0
DÁN KORONA	DKK	90 106 124	3.0	0	0.0
EURO	EUR	135 898 076	4.5	2 131 763	0.2
MAGYAR FORINT	HUF	56 920 975	1.9	40 836 036	4.4
USA DOLLÁR	USD	1 568 698 557	52.3	151 072 757	16.4
Összesen	HUF	1 851 748 965		194 177 927	

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	1 371 085	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	GB00BVBVC028	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	425 256 240	14.19%
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%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	SPDR KBW Regional Banking ETF	US78464A6982	77 381 921	8.39%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	63 264 212	6.86%
Részvény	AMAZON	US0231351067	27 275 042	2.96%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	32 508 156	3.53%
Részvény	CATERPILLAR	US1491231015	39 236 952	4.26%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	51 400 000	5.58%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	123 456 822	13.39%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000159389	29 600 000	3.21%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	74 487 387	8.08%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	34 256 417	3.72%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	12 433 861	1.35%
Részvény	Owens Corning	US6907421019	38 448 150	4.17%
Részvény	RAYTHEON	US7551115071	25 947 778	2.81%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	40 265 690	4.37%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	61 588 668	6.68%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	5,466,286	2019.01.16
GOLD 2019 Febr	266,912	2019.02.28
S&P 500 Large Mar 2019	1,875,408	2019.03.15
USD/HUF	-56,706,840	2019.01.16
USD/HUF	1,275,309	2019.02.20

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,219,291	2020.01.15
GOLD 2020 Apr	138,749	2020.04.30
msci emerging market marc 2020	91,515	2020.03.20
Russell 2000 mini Mar20	389,677	2020.03.20
S&P 500 Future Mar20	-568,279	2020.03.19
STOXX Europe 600 Mar20	0	2020.03.20
USD/HUF	-13,490,524	2020.01.15
USD/HUF	4,762,745	2020.03.11

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-10,467,810	-1.1%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	16 552 001

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	440,939,348	152,979,491
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	2,320,292,641	658,883,901

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	1.5105	1.549432
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	1.5105	1.549432
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1.0031	1.037267

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	985,128,097	-32.0%	669,962,388	72.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	101,967,070	-39.6%	61,588,668	6.7%
Összesen	1,087,095,167	-32.7%	731,551,056	79.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	604,414,560	-83.2%	101,854,358	11.0%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	8%
---	----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: Nem alkalmazandó.

Érintett befektetési forma: Nem alkalmazandó.

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Magyar kötvénypiac

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

forint az év eleji erősödés után fokozatosan gyengült, és 331-es árfolyamon zárta az időszakot az euróval szemben.

Nemzetközi részvénypiac

Több nehézséggel is szembe kellett néznie a világgazdaságnak 2019-ben, mint például a kereskedelmi háború, a brexittel kapcsolatos bizonytalanságok vagy a FED kamatemelésének késleltetett hatásai, melyek ellenére egyébként az év során emelkedés volt tapasztalható a kockázatos eszközökben. Ennek legfőbb oka a legnagyobb központi bankok hozzáállásának változása volt, mely lényegében a FED és az EKB megújult monetáris politikai enyhítését jelenti. Ezek mellett mindenképpen említésre méltó a tény, hogy amíg 2018-ban szinte az összes fő eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben ennek a teljes ellenkezője volt megfigyelhető és a főbb eszközosztályok, mint részvény, kötvény, arany, jelentős emelkedéssel zártak. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a technológiához kapcsolódó vállalatok 40%-ot meghaladó mértékben tudtak erősödni, míg a nyersanyagokhoz köthető ágazatok –szén, gáz- és olajkitermelés, acél -, „csak” 10% körül tudtak drágulni.

Az alap befektetései 2019-ban

Az alap 2019-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 befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest Kontroll A Bef. Jegy	Budapest Kontroll I Bef. Jegy	Budapest Kontroll U Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	440,939,348	2,320,292,641	0
Vétel (db)	61,555,037	0	0
Visszaváltás (db)	349,514,894	1,661,408,740	0
Záró állomány (db)	152,979,491	658,883,901	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
2019.02.28	2,266,824,517	1.497816	0.996004	1.497816
2019.03.29	2,067,709,815	1.498377	0.997011	1.498377
2019.04.30	1,852,363,579	1.514768	1.008623	1.514768
2019.05.31	1,707,585,860	1.501115	1.000210	1.501115
2019.06.28	1,578,200,622	1.526493	1.017746	1.526493
2019.07.31	1,409,678,103	1.541204	1.028300	1.541204
2019.08.30	1,278,086,599	1.586544	1.059246	1.586544
2019.09.30	1,233,361,814	1.555188	1.039019	1.555188
2019.10.31	1,099,156,210	1.529505	1.022556	1.529505
2019.11.29	1,040,999,458	1.540643	1.030658	1.540643
2019.12.31	920,469,753	1.549432	1.037267	1.549432

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
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%
2019.12.31	1.549432	2.58%	1.037267	3.41%	1.549432	2.58%

*: 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	2019.01.11	2019.04.10	USD	HUF	2 850 000.00	790 448 070
MAGYAR FORINT	2019.01.11	2019.01.16	HUF	USD	752 930 100.00	2 700 000
USA DOLLÁR	2019.01.11	2019.01.16	USD	HUF	2 700 000.00	752 738 130
MAGYAR FORINT	2019.01.11	2019.01.16	HUF	USD	753 342 930.00	2 700 000
MAGYAR FORINT	2019.01.11	2019.04.10	HUF	USD	789 427 485.00	2 850 000
MAGYAR FORINT	2019.01.14	2019.07.17	HUF	USD	1 271 072 000.00	4 600 000
EURO	2019.01.14	2019.01.16	EUR	HUF	1 200 000.00	385 680 000
USA DOLLÁR	2019.01.14	2019.01.16	USD	HUF	7 050 000.00	1 974 987 000
MAGYAR FORINT	2019.01.14	2019.07.17	HUF	EUR	302 717 600.00	940 000
USA DOLLÁR	2019.01.15	2019.02.20	USD	HUF	1 000 000.00	281 470 000
USA DOLLÁR	2019.01.24	2019.07.17	USD	HUF	4 500 000.00	1 249 875 000
MAGYAR FORINT	2019.02.14	2019.04.10	HUF	USD	64 855 400.00	230 000
MAGYAR FORINT	2019.02.18	2019.07.17	HUF	USD	472 957 000.00	1 700 000
USA DOLLÁR	2019.02.18	2019.02.20	USD	HUF	1 500 000.00	421 800 000
MAGYAR FORINT	2019.02.19	2019.04.10	HUF	USD	42 081 000.00	150 000
MAGYAR FORINT	2019.02.26	2019.04.10	HUF	USD	83 616 000.00	300 000

MAGYAR FORINT	2019.02.27	2019.07.17	HUF	USD	27 502 000.00	100 000
EURO	2019.04.02	2019.07.17	EUR	HUF	690 000.00	222 552 600
MAGYAR FORINT	2019.04.09	2019.10.09	HUF	USD	191 243 200.00	680 000
USA DOLLÁR	2019.04.09	2019.04.10	USD	HUF	680 000.00	193 868 000
MAGYAR FORINT	2019.05.22	2019.11.27	HUF	USD	56 883 750.00	197 000
MAGYAR FORINT	2019.06.24	2019.11.27	HUF	USD	169 086 000.00	600 000
USA DOLLÁR	2019.07.02	2019.07.17	USD	HUF	560 000.00	159 992 000
USA DOLLÁR	2019.07.16	2019.07.17	USD	HUF	1 240 000.00	358 732 000
USA DOLLÁR	2019.07.16	2019.07.17	USD	HUF	100 000.00	28 933 000
MAGYAR FORINT	2019.07.16	2020.01.15	HUF	EUR	81 562 500.00	250 000
EURO	2019.07.16	2019.07.17	EUR	HUF	250 000.00	81 300 000
MAGYAR FORINT	2019.07.16	2020.01.15	HUF	USD	354 826 000.00	1 240 000
USA DOLLÁR	2019.08.16	2019.11.27	USD	HUF	1 000 000.00	291 640 000
MAGYAR FORINT	2019.09.03	2020.01.15	HUF	USD	119 680 000.00	400 000
MAGYAR FORINT	2019.09.04	2020.01.15	HUF	USD	88 830 000.00	300 000
MAGYAR FORINT	2019.10.03	2020.01.15	HUF	USD	90 087 000.00	300 000
MAGYAR FORINT	2019.10.08	2020.03.11	HUF	USD	204 816 000.00	680 000
USA DOLLÁR	2019.10.08	2019.10.09	USD	HUF	680 000.00	206 720 000
MAGYAR FORINT	2019.10.18	2020.03.11	HUF	USD	102 970 000.00	350 000
USA DOLLÁR	2019.10.21	2020.01.15	USD	HUF	205 000.00	60 327 400
MAGYAR FORINT	2019.11.26	2019.11.27	HUF	USD	62 010 410.00	203 000
USA DOLLÁR	2019.11.26	2020.01.15	USD	HUF	400 000.00	121 852 080
USA DOLLÁR	2019.12.10	2020.01.15	USD	HUF	300 000.00	89 349 000
USA DOLLÁR	2019.12.17	2020.01.15	USD	HUF	300 000.00	88 938 000
USA DOLLÁR	2019.12.18	2020.01.15	USD	HUF	700 000.00	207 620 000

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
GOLD 2019 Febr	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.01.03	2019.02.28	3.00	1 292.90
S&P 500 Large Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.01.09	2019.03.15	1.00	2 583.10
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.01.29	2019.12.31	8.00	1 337.96
GOLD 2019 Febr	Futures Zárás – Long zárás	2019.01.29	2019.02.28	8.00	1 306.93
S&P 500 Large Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.02.13	2019.03.15	1.00	2 760.50
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.02.19	2019.12.31	4.00	1 364.60
GOLD 2019 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2019.02.22	2019.12.31	6.00	1 349.40
GOLD 2019 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2019.03.04	2019.12.31	6.00	1 312.00
S&P 500 Large Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.03.12	2019.03.15	1.00	2 784.00
S&P 500 FUTR 2019 JUN	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.03.12	2019.06.21	1.00	2 789.00
S&P 500 FUTR 2019 JUN	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.05.09	2019.06.21	1.00	2 843.50
S&P 500 FUTR 2019 JUN	Futures Zárás – Short zárás	2019.06.17	2019.06.21	2.00	2 890.60
S&P 500 Future Sept 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.06.17	2019.09.20	2.00	2 894.80
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.06.20	2019.12.31	2.00	1 398.00
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.06.24	2019.12.31	1.00	1 423.10
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.06.24	2019.12.31	1.00	1 431.30

GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.06.25	2019.12.31	1.00	1 449.50
Silver 2019 September	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.07.17	2019.09.30	2.00	15.86
Silver 2019 September	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.07.18	2019.09.30	2.00	16.13
Silver 2019 September	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.08.07	2019.09.30	2.00	16.90
Silver 2019 September	Futures Zárás – Long zárás	2019.08.26	2019.09.30	6.00	17.66
Silver 2019 December	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.08.26	2019.12.31	6.00	17.80
Silver 2019 December	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.08.26	2019.12.31	2.00	17.81
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.08.27	2019.12.31	1.00	1 550.40
Silver 2019 December	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.08.28	2019.12.31	2.00	18.48
Silver 2019 December	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.09.03	2019.12.31	1.00	19.06
GOLD 2019 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.09.03	2019.12.31	1.00	1 558.20
GOLD 2019 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.05	2019.12.31	2.00	1 539.40
GOLD 2019 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.05	2019.12.31	3.00	1 531.70
Silver 2019 December	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.05	2019.12.31	4.00	19.02
Silver 2019 December	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.05	2019.12.31	3.00	19.24
Silver 2019 December	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.05	2019.12.31	4.00	18.70
Silver 2019 December	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.09.06	2019.12.31	2.00	18.89
GOLD 2019 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.09	2019.12.31	2.00	1 508.00
Silver 2019 December	Futures Zárás – Long zárás	2019.09.09	2019.12.31	2.00	18.14
S&P 500 Future Sept 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.09.17	2019.09.20	2.00	2 999.10
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.09.17	2019.12.19	2.00	3 001.55
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.10.02	2019.12.19	1.00	2 886.70
Stoxx Europe 600 Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.10.17	2019.12.20	10.00	395.40
Russel 2000 mini Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.10.21	2019.12.20	2.00	1 554.70
Stoxx Europe 600 Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.10.24	2019.12.20	10.00	395.70
Russel 2000 mini Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.10.28	2019.12.20	2.00	1 573.50
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.11.04	2019.12.19	1.00	3 075.00
Russel 2000 mini Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.11.05	2019.12.20	5.00	1 610.26
Stoxx Europe 600 Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.11.07	2019.12.20	5.00	405.90
VIX Futures dec 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.11.12	2019.12.18	2.00	15.70
EURO STOXX 50 March 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.11.19	2020.03.20	4.00	3 715.00
VIX Futures dec 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.11.25	2019.12.18	1.00	14.35
VIX Futures dec 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.12.03	2019.12.18	3.00	16.35
Stoxx Europe 600 Dec19	Futures Zárás – Long zárás	2019.12.03	2019.12.20	25.00	398.70
EURO STOXX 50 March 2020	Futures Zárás – Long zárás	2019.12.03	2020.03.20	4.00	3 595.00
Russel 2000 mini Dec19	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.06	2019.12.20	1.00	1 638.50
Russell 2000 mini Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.12	2020.03.20	2.00	1 656.05
msci emerging market marc 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.12	2020.03.20	2.00	1 077.70
STOXX Europe 600 Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.13	2020.03.20	4.00	412.20
S&P 500 Future Mar20	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.12.16	2020.03.19	1.00	3 191.65
Russel 2000 mini Dec19	Futures Zárás – Long zárás	2019.12.16	2019.12.20	10.00	1 640.90
Russell 2000 mini Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.16	2020.03.20	10.00	1 644.50
S&P 500 Future Dec 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.12.16	2019.12.19	2.00	3 188.50
GOLD 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2019.12.17	2020.04.30	1.00	1 485.10

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

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

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légit közlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a tőkepiac szinte valamennyi szegmensét jelentősen befolyásolták. A eszközösszetétel szempontjából vegyes portfóliók esetében ezek a hatások sok esetben összetettek voltak, hiszen míg az agresszív jegybanki lépések a beszámoló készítésének idején sok (elsősorban fejlett) állampapírpiacokon stabilizálni tudták a helyzetet, a részvény-, nyersanyag- és vállalati kötvény piacokon maradt a megugrott volatilitás és az alapvetően kockázatkerülő befektetői viselkedés.

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

		2019.12.31	2020.04.23
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap	HUF	920,469,753	807,781,384

		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
A sorozat	HUF	1.549432	1.579036	152,979,491	151,295,782
I sorozat	HUF	1.037267	1.059725	658,883,901	536,818,234
U sorozat	HUF	1.549432	1.579036	0	0

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

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

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

Szélsőséges 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 tőzsdei 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 kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

A használt módszer: teljes kitétség

Kontroll	Teljes kitétség
2019.01.31	124,61%
2019.02.28	118,44%
2019.03.31	109,98%
2019.04.30	111,55%
2019.05.31	123,18%

2019.06.30	139,43%
2019.07.31	152,80%
2019.08.31	177,84%
2019.09.30	137,28%
2019.10.31	181,13%
2019.11.30	189,60%
2019.12.31	169,52%

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2019-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérkötség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.