

ÉVES JELENTÉS 2019

Budapest Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

Budapest Kötvény 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
17:06:11 +02'00'

Agócs Gábor
Partner

 Henye
István

Henne István
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005674

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest Bond Fund

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

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

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	
„A” sorozat:	1,10%
„U” sorozat:	1,10%
„I” sorozat:	0,40%

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; 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	16,648,130,611	14,392,903,943
Banki egyenlegek	200,160,261	288,853,802
Egyéb eszközök	-33,493,903	99,352,723
Összes eszköz	16,814,796,969	14,781,110,468
Kötelezettségek	-23,351,643	-16,604,098
Nettó eszközérték	16,791,445,326	14,764,506,370

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	200,160,261	1.19%	288,853,802	1.95%
Államkötvény	14,096,134,969	83.83%	9,496,779,702	64.25%
Jelzáloglevél	401,225,600	2.39%	1,301,201,175	8.80%
Vállalati kötvény	2,150,770,042	12.79%	3,594,923,066	24.32%
Derivatív ügyletek	-2,762,655	-0.02%	28,022,141	0.19%
Forgalmazási számla egyenlege	-30,731,248	-0.18%	-21,360,618	-0.14%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.00%	92,691,200	0.63%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	16,814,796,969	100.00%	14,781,110,468	100.00%
Díjak	-23,351,643		-16,604,098	
Nettó eszközérték:	16,791,445,326		14,764,506,370	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	0	0.0	46,316,281	0.3
OROSZ RUBEL	RUB	0	0.0	13,037,040	0.1
EURO	EUR	54,550,441	0.3	20,589,983	0.1
LENGYEL ZLOTY	PLN	23,555,610	0.1	5,323,583	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	120,204,346	0.7	195,283,699	1.3
SVÁJCI FRANK	CHF	61,090	0.0	65,286	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,788,774	0.0	8,237,930	0.1
Összesen	HUF	200,160,261		288,853,802	

Betétek

Az időszak végén nem voltak ilyen eszközök.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

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

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	307,852,500	2.08%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	73,750,586	0.50%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	296,107,893	2.00%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	395,074,530	2.67%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	777,020,400	5.26%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	902,860,306	6.11%
Államkötvény	A251126C19	HU0000404058	198,511,000	1.34%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	845,410,300	5.72%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	860,601,072	5.82%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	665,053,052	4.50%

Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	1,423,096,389	9.63%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	367,909,080	2.49%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	890,711,461	6.03%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	252,526,702	1.71%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	303,518,981	2.05%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	295,208,901	2.00%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	152,245,839	1.03%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	305,445,554	2.07%
Államkötvény	UKRGB 17.25 09/30/20	UA4000202469	183,875,156	1.24%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 06/24/22	HU0000653241	234,495,225	1.59%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	402,394,400	2.72%
Jelzáloglevél	TJ24NF02	HU0000653233	163,432,050	1.11%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	500,879,500	3.39%
Vállalati kötvény	GM Float 09/10/21	US37045VAR15	148,238,668	1.00%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	841,703,815	5.69%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	66,380,869	0.45%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 08/24/22	HU0000359385	199,909,600	1.35%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	506,295,555	3.43%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.6 06/26/24	HU0000358700	434,251,200	2.94%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	587,022,310	3.97%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	172,491,702	1.17%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	123,177,336	0.83%
Vállalati kötvény	QIBKQD 2.754 10/27/20	XS1310192031	297,137,721	2.01%
Vállalati kötvény	VEBBNK 6.902 07/09/20	XS0524610812	218,314,290	1.48%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

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

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,150,302	2020.04.30
EUR/HUF	-2,486,422	2022.07.11
EUR/HUF	-2,007,037	2022.09.28
PLN/HUF	-7,776,039	2020.01.07
USD/HUF	17,481,942	2020.01.30
USD/HUF	18,463,569	2020.05.18
USD/HUF	5,496,430	2020.10.22

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-30,731,248	-0.2%	-21,360,618	-0.1%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszköztérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	86,070,400
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	6,620,800

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Kötvény Alap A sorozat	1,843,643,865	1,283,167,222
Budapest Kötvény Alap U sorozat	581,717	581,717
Budapest Kötvény Alap I sorozat	1,712,990,556	3,270,310,787

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszköztérték

Egy jegyre jutó nettó eszköztérték	Nyitó	Záró
Budapest Kötvény Alap A sorozat	8.15	8.684676
Budapest Kötvény Alap U sorozat	8.15	8.684682
Budapest Kötvény Alap I sorozat	1.0281	1.105571

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	14,497,360,569	-25.5%	10,797,980,877	73.1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,150,770,042	67.1%	3,594,923,066	24.3%
Összesen	16,648,130,611	-13.6%	14,392,903,943	97.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	16,648,130,611	-13.6%	14,392,903,943	97.4%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

Magyar 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 színtről, 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 színtről 0.16-ra emelkedett az év végére. A forint az év eleji erősödés után fokozatosan gyengült, és 331-es árfolyamon zárta az időszakot az euróval szemben.

Az alap befektetései 2019-ban

A folyamatosan emelkedő hazai infláció, és az MNB szigorodó kommunikációja miatt defenzív pozícióban kezdte az évet az alap. A lassuló globális gazdaság, és a mérséklődő inflációs nyomás azonban jelentősen megváltoztatta a vezető jegybankok stratégiáját. A nemzetközi külső környezet végül felülírta a hazai inflációs aggodalmakat és jelentősebb hozamcsökkenést eredményezett késő tavasztól kezdődően. Az alap a nyári hónapok folyamán jelentősebb pozíciót vállalt a hosszabb lejáratú hazai állampapírokban, így az erősödés mellett sikerült ledolgozni az év elején a benchmarkkal szemben összeszedett veszteséget. Az év ősztől a kereskedelmi háború negatív hatásai miatt kamatot vágott a FED és az ECB is újra indította a mennyiségi lazítását, és ebben a környezetben a Magyar Jegybank is kényelmesen tudta kommunikálni a kivárási politikáját annak ellenére, hogy az ősztől az infláció ismét emelkedni kezdett, egyre távolodva a 3%-os céltól. A rövid hozamok régiós összehasonlításban továbbra is kiugróan alacsony szinten maradtak, az év vége felé még lejjebb ereszkedtek, ami miatt az alap némiképp veszített a benchmarkkal szembeni előnyéből.

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) 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 KÖTVÉNY A BEF.JEGY	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	BUDAPEST KÖTVÉNY U BEF.JEGY
Nyitó állomány (db)	1,843,643,865	1,712,990,556	581,717
Vétel (db)	246,952,987	1,620,395,584	0
Visszaváltás (db)	807,429,630	63,075,353	0
Záró állomány (db)	1,283,167,222	3,270,310,787	581,717

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Kötvény Alap A sorozat	Budapest Kötvény Alap I sorozat	Budapest Kötvény Alap U sorozat
2019.01.31	16,408,977,487	8.205000	1.036100	8.205000
2019.02.28	15,793,615,402	8.218106	1.038661	8.218109
2019.03.29	15,599,373,519	8.315712	1.051918	8.315712
2019.04.30	15,183,291,660	8.225062	1.041456	8.225065
2019.05.31	14,682,076,572	8.331135	1.055875	8.331137
2019.06.28	13,867,049,221	8.426014	1.068802	8.426018
2019.07.31	14,029,482,468	8.576623	1.088618	8.576626
2019.08.30	14,204,630,744	8.704823	1.105527	8.704826
2019.09.30	14,457,343,403	8.690894	1.104413	8.690900
2019.10.31	14,547,752,304	8.700426	1.106281	8.700439
2019.11.29	14,876,956,267	8.733226	1.111071	8.733238
2019.12.31	14,764,506,370	8.684676	1.105571	8.684682

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Kötvény Alap A sorozat		Budapest Kötvény Alap I sorozat		Budapest Kötvény Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	7.565200	3.84%			7.565200	3.84%
2016.12.30	7.927600	4.79%			7.927600	4.79%
2017.12.29	8.343400	5.24%			8.343400	5.24%
2018.12.28	8.150000	-2.32%	1.028100	2.81%	8.150000	-2.32%
2019.12.31	8.684676	6.56%	1.105571	7.54%	8.684682	6.56%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az U sorozat 2013-ban indult

Az I sorozat 2018-ban indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2019.01.24	2019.10.30	HUF	EUR	64,058,000.00	200,000
MAGYAR FORINT	2019.01.25	2019.10.30	HUF	EUR	51,200,000.00	160,000
MAGYAR FORINT	2019.01.29	2019.02.07	HUF	PLN	258,012,230.00	3,500,000
MAGYAR FORINT	2019.01.30	2019.02.07	HUF	PLN	405,350,000.00	5,500,000
MAGYAR FORINT	2019.02.07	2019.02.25	HUF	PLN	865,787,655.50	11,659,047
LENGYEL ZLOTY	2019.02.07	2019.02.07	PLN	HUF	11,659,047.00	866,611,251
LENGYEL ZLOTY	2019.02.18	2019.02.25	PLN	HUF	3,850,000.00	282,491,286
MAGYAR FORINT	2019.02.25	2019.03.27	HUF	PLN	571,318,859.00	7,809,047
LENGYEL ZLOTY	2019.02.25	2019.02.25	PLN	HUF	7,809,047.00	572,184,101
MAGYAR FORINT	2019.03.19	2019.09.23	HUF	USD	258,766,320.00	950,000
MAGYAR FORINT	2019.03.21	2019.09.23	HUF	USD	198,471,743.00	730,000
USA DOLLÁR	2019.03.22	2019.03.25	USD	HUF	5,057,000.00	1,414,442,900
MAGYAR FORINT	2019.03.22	2019.09.26	HUF	USD	1,395,226,300.00	5,057,000
MAGYAR FORINT	2019.03.25	2019.05.28	HUF	PLN	220,715,970.00	3,000,000
LENGYEL ZLOTY	2019.03.25	2019.03.27	PLN	HUF	7,809,047.00	576,260,814
MAGYAR FORINT	2019.04.17	2019.10.16	HUF	USD	675,809,185.00	2,425,000
USA DOLLÁR	2019.04.17	2019.04.18	USD	HUF	2,425,000.00	684,537,973
MAGYAR FORINT	2019.04.29	2019.11.04	HUF	USD	157,423,365.00	550,000
USA DOLLÁR	2019.05.13	2019.09.23	USD	HUF	315,000.00	90,030,119
USA DOLLÁR	2019.05.13	2019.09.23	USD	HUF	715,000.00	204,404,343
MAGYAR FORINT	2019.05.27	2019.09.30	HUF	PLN	226,950,000.00	3,000,000
LENGYEL ZLOTY	2019.05.27	2019.05.28	PLN	HUF	3,000,000.00	228,113,940
MAGYAR FORINT	2019.07.10	2022.07.11	HUF	EUR	167,375,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2019.07.30	2019.10.30	HUF	EUR	91,895,412.00	280,000
USA DOLLÁR	2019.08.01	2019.09.23	USD	HUF	1,000,000.00	294,790,700
MAGYAR FORINT	2019.08.14	2019.09.30	HUF	PLN	334,098,720.00	4,500,000
MAGYAR FORINT	2019.09.09	2022.09.28	HUF	EUR	508,800,000.00	1,500,000
LENGYEL ZLOTY	2019.09.11	2019.09.30	PLN	HUF	2,500,000.00	192,108,775
MAGYAR FORINT	2019.09.25	2020.01.30	HUF	USD	754,500,000.00	2,500,000
USA DOLLÁR	2019.09.25	2019.09.26	USD	HUF	2,500,000.00	760,750,000
MAGYAR FORINT	2019.09.26	2019.10.31	HUF	PLN	381,382,300.00	5,000,000
LENGYEL ZLOTY	2019.09.26	2019.09.30	PLN	HUF	5,000,000.00	381,905,000
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.05.18	HUF	USD	724,996,915.00	2,425,000
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	2,425,000.00	733,070,953

MAGYAR FORINT	2019.10.18	2019.11.04	HUF	USD	148,231,950.00	500,000
MAGYAR FORINT	2019.10.29	2020.04.30	HUF	EUR	92,349,404.00	280,000
MAGYAR FORINT	2019.10.29	2020.04.30	HUF	EUR	118,774,800.00	360,000
EURO	2019.10.29	2019.10.30	EUR	HUF	280,000.00	92,161,552
EURO	2019.10.29	2019.10.30	EUR	HUF	360,000.00	118,512,000
MAGYAR FORINT	2019.11.04	2020.01.07	HUF	PLN	769,276,400.00	10,000,000
LENGYEL ZLOTY	2019.11.04	2020.01.07	PLN	HUF	3,500,000.00	269,205,615
LENGYEL ZLOTY	2019.11.04	2019.11.04	PLN	HUF	10,000,000.00	771,894,800
MAGYAR FORINT	2019.11.04	2019.11.04	HUF	PLN	385,748,850.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.11.04	2020.05.18	HUF	USD	305,782,575.00	1,050,000
USA DOLLÁR	2019.11.04	2019.11.04	USD	HUF	1,050,000.00	308,962,605
LENGYEL ZLOTY	2019.11.05	2020.01.07	PLN	HUF	1,500,000.00	115,999,080
LENGYEL ZLOTY	2019.11.08	2020.01.07	PLN	HUF	2,200,000.00	171,617,952
MAGYAR FORINT	2019.11.19	2020.05.18	HUF	USD	329,473,650.00	1,100,000
MAGYAR FORINT	2019.11.20	2020.10.22	HUF	USD	296,596,200.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2019.12.06	2020.01.07	HUF	PLN	231,128,040.00	3,000,000

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-40/2019. 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 kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több

fejlett ország állampapírpiacon a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacon és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággyal.

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

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest Kötvény Alap	HUF	14 764 506 370	12 587 542 114		

		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
A sorozat	HUF	8.684676	8.424973	1 283 167 222	1 104 791 222
I sorozat	HUF	1.105571	1.074854	3 270 310 787	3 046 883 860
U sorozat	HUF	8.684682	8.424989	581 717	563 866

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

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

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

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

Kockázat/nyereség profil

„A”, „U” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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 annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt hosszabb lejáratú kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 4-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát

meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Kötvény 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 14.794.361 E Ft, az üzleti év eredménye 143.197 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

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

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

Budapest Kötvény Alap - K12 - 2019.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2020.04.29
17:07:09 +02'00'

Agócs Gábor
Partner

 Digitally signed by Henye István
DN: cn=H, o=Budapest, o=KPMG
Hungária Kft., cn=Henyé István,
givenName=István, sn=Henyé,
emailAddress=henye@kpmg.hu,
serialNumber=3.6.6.1.1.2128.2
+1.2.2461.1.01=nyilvánt.
szam:000202
Date: 2020.04.29 18:03:20 +02'00'

Henyé István
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005674

1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.
Letétkezelő: Citibank Zrt.

Budapest Kötvény 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
15:27:18 +02'00'

**Szendrei
Csaba
Attila**

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba
Attila
Dátum: 2020.04.29
15:53:25 +02'00'

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Kötvény Alap

2019 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése		Előző év	adatok eFt-ban	
				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	
06.	b/ egyéb	0		0	
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	16 849 062	0	14 766 339	
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	92 545	
09.	1. Követelések	0		92 619	
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0		0	
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		-74	
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0		0	
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	16 648 877	0	14 385 071	
14.	1. Értékpapírok	16 727 039		13 702 266	
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-78 162	0	682 805	
16.	a) kamatokból, osztalékokból	176 471		143 925	
17.	b) egyéb	-254 633		538 880	
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	200 185		288 723	
19.	1. Pénzeszközök	199 777		284 867	
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	408		3 856	
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0	
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0		0	
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0		0	
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 763		28 022	
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	16 846 299	0	14 794 361	
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	16 789 582	0	14 756 405	
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3 557 216	0	4 554 060	
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	70 083 976		71 951 325	
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-66 526 760		-67 397 265	
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	13 232 366	0	10 202 345	
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-15 817 747		-19 786 091	
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-80 517		714 609	
33.	c) előző év(ek) eredménye	29 055 341		29 130 630	
34.	d) üzleti év eredménye	75 289		143 197	
35.	F. Céltartalékok	0		0	
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	31 452	0	21 557	
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0	
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	31 452		21 557	
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0	
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	25 265		16 399	
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	16 846 299	0	14 794 361	

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

2019 . évi

Budapest Kötvény Alap**"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	1 112 136		964 126
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	734 356		625 494
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		620
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	293 075		188 581
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	9 416		7 474
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	75 289	0	143 197

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2019
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágyssomlyó 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: Henye István (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005674). A 2019. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 1 450 000 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

Budapest Kötvény Alap

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat és árfolyamnyereséget, az értékpapírok után kapott osztalékokat, a határidős ügyletek eredményét és deviza átértékelési különbséget tartalmaz. Az értékpapír eladásból származó veszteség és a realizált árfolyamveszteség a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, 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

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

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

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

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacán és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággyal.

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

		2019.12.31	2020.04.23
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
Budapest Kötvény Alap	HUF	14 764 506 370	12 587 542 114

		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
A sorozat	HUF	8.684676	8.424973	1 283 167 222	1 104 791 222
I sorozat	HUF	1.105571	1.074854	3 270 310 787	3 046 883 860
U sorozat	HUF	8.684682	8.424989	581 717	563 866

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Adott óvadék		92545
Értékpapíradásvétel elszámolási számla		
Összes követelés	0	92 545

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés		

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	721	197
Kötelezettség forgalmazásból	30 731	21 360
Összes rövid lejáratú kötelezettség	31 452	21 557

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenlege	30 731	21 360
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	30 731	21 360

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2019 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	70 083 976	1 867 349	0	71 951 325
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-66 526 760	0	870 505	-67 397 265
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-15 817 747	1 996 856	5 965 200	-19 786 091
Értékelési különbözet tartaléka	-80 517	836 077	40 952	714 609
Előző év (évek) eredménye	29 055 341	75 289	0	29 130 630
Üzleti év eredménye	75 289	143 197	75 289	143 197
SAJÁT TŐKE	16 789 582	4 918 768	6 951 946	14 756 405

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	927	935
Felügyeleti díj	1 064	915
Forgalmazási díj	55	38
Bankköltség	2	2
Letétkezelői díj	1 194	987
Alapkezelői díj	19 894	11 693
Különadó	2 129	1 829
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	25 265	16 399

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	285 653	351 857
Kapott kamat	730 664	537 187
Kapott osztalék	0	0
Határidős ügyletek bevételei	80 015	61 296
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	15 804	13 786
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1 112 136	964 126

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	341 369	275 829
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	311 016	337 724
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	81 971	11 941
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	734 356	625 494

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	274 172	174 178
Letétkezelői díj	8 159	5 984
Felügyeleti díj	4 708	3 738
Könyvvizsgálói díj	1 856	1 869
Bankköltség, forgalmi jutalék	443	496
Forgalmazási díj	1 491	607
Egyéb költség	320	33
Könyvelési díj	1 926	1 676
Működési költség összesen	293 075	188 581

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 / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
A300821A19 HUF	1 287 000 000	1 307 580	115 517	1 423 097
A241024C18 HUF	720 000 000	699 947	77 073	777 020
A311022A15 HUF	330 000 000	343 895	24 014	367 909
A250624B14 HUF	714 800 000	873 258	29 602	902 860
A200520014 HUF	300 000 000	305 046	2 806	307 852
A231124A07 HUF	243 000 000	306 842	10 734	296 108
A251126C19 HUF	200 000 000	199 005	494	198 511
A381027A18 HUF	860 000 000	867 695	23 017	890 712
A240626B15 HUF	355 000 000	366 669	28 406	395 075
A261222D17 HUF	775 000 000	762 165	83 245	845 410
A271027A16 HUF	776 000 000	797 086	63 515	860 601
A220624A11 HUF	61 000 000	76 580	2 829	73 751
A281022A11 HUF	468 600 000	632 956	32 097	665 053
EURDEV 5.09/26/20 USD	1 000 000	287 844	15 192	303 036
POLGB 3.25/07/25/25 PLN	3 500 000	292 362	1 898	294 260
CZGB 0.02/24/22 CZK	20 000 000	253 428	901	252 527
UKRGB 17.25/09/30/20 UAH	13 838 000	168 834	15 427	184 261
RF1B 7.01/25/23 RUB	60 000 000	268 763	35 080	303 843
POLGB 5.75/10/25/21 PLN	1 800 000	150 612	1 145	151 757
		8 960 567	533 076	9 493 643
Jelzáloglevél				
ERSHUN 1.5.06/24/22 HUF	225 000 000	224 163	10 332	234 495
TJ24NF02 HUF	150 000 000	159 138	4 294	163 432
FHB FI2JNV01 HUF	400 000 000	399 876	2 519	402 395
TJ24NV01 HUF	500 000 000	499 439	1 441	500 880
		1 282 616	18 586	1 301 202
Vállalati kötvény				
QIBKQD 2.754.10/27/20 USD	1 000 000	301 802	5 138	296 664
OTPHB Var 11/49 EUR	400 000	116 298	6 686	122 984
OTPHB 2.875.07/15/29 EUR	500 000	161 905	10 316	172 221
MAGYAR 6.25.10/21/2020 USD	1 900 000	565 855	20 233	586 088
MAGYAR 2.6.06/26/24 HUF	400 000 000	406 164	28 088	434 252
MAGYAR 0.5.09/28/22 EUR	1 500 000	502 893	2 607	505 500
MAGYAR 0.5.08/24/22 HUF	200 000 000	199 517	393	199 910
MAGYAR 0.01.09/22/21 EUR	200 000	67 212	936	66 276
MAEXIM 4.01/30/20 USD	2 800 000	768 591	71 772	840 363
GM Float 09/10/21 USD	500 000	151 580	3 577	148 003
VEBBNK 6.902.07/09/20 USD	700 000	217 266	699	217 965
		3 459 083	131 143	3 590 226
Értékpapír összesen		13 702 266	682 805	14 385 071

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	167 375 000 HUF	334.7500	2019.07.10	2022.07.11	329.7772	500 000 EUR	164 889	-2 486
EUR/HUF	508 800 000 HUF	339.2000	2019.09.09	2022.09.28	337.8620	1 500 000 EUR	506 793	-2 007
EUR/HUF	118 774 800 HUF	329.9300	2019.10.29	2020.04.30	328.1811	360 000 EUR	118 145	-630
EUR/HUF	92 349 404 HUF	329.8193	2019.10.29	2020.04.30	327.9597	280 000 EUR	91 829	-521
USD/HUF	754 500 000 HUF	301.8000	2019.09.25	2020.01.30	308.7928	2 500 000 USD	771 982	17 482
USD/HUF	724 996 915 HUF	298.9678	2019.10.15	2020.05.18	304.6469	2 425 000 USD	738 769	13 772
USD/HUF	305 782 575 HUF	291.2215	2019.11.04	2020.05.18	289.1606	1 050 000 USD	303 619	-2 164
USD/HUF	329 473 650 HUF	299.5215	2019.11.19	2020.05.18	305.7539	1 100 000 USD	336 329	6 856
USD/HUF	296 596 200 HUF	296.5962	2019.11.20	2020.10.22	302.0926	1 000 000 USD	302 093	5 496
PLN/HUF	769 276 400 HUF	76.9276	2019.11.04	2020.01.07	76.0350	10 000 000 PLN	760 350	-8 927
PLN/HUF	231 128 040 HUF	77.0427	2019.12.06	2020.01.07	76.2650	3 000 000 PLN	228 795	-2 333
Deviza határidős vétel								
PLN/HUF	3 500 000 PLN	76.9159	2019.11.04	2020.01.07	77.8203	269 205 615 HUF	272 371	3 166
PLN/HUF	1 500 000 PLN	77.3327	2019.11.05	2020.01.07	77.8203	115 999 080 HUF	116 730	731
PLN/HUF	2 200 000 PLN	78.0082	2019.11.08	2020.01.07	77.8203	171 617 952 HUF	171 205	-413
Összesen forward ügyletek:								28 022
ÖSSZESEN :								28 022

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	80 015	311 016	61 296	337 724
ÖSSZESEN :	80 015	311 016	61 296	337 724

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Kötvény Befektetési Alap, 1111-29

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarország fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke (eFt):	14 756 405
Egy jegyre jutó NEÉ:	3.2403
Darabszám (ezer db):	4 554 060

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			21 557	56.79%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Felügyeleti díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			57	
	könyvelési költség miatt			140	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	egyéb költség miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			21 360	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			16 399	43.21%
	Kötelezettségek összesen:			37 956	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			288 723	1.95%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			92 545	0.63%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték eredeti devizában	14 385 071	97.23%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			9 493 643	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	7 090 400 000	8 003 959	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	CZK	20 000 000	252 527	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			1 237 157	
II/4.1.4.	Devizás állampapírok (összes):			303 036	
		USD	1 000 000	446 017	
		PLN	97 338 000	184 261	
		UAH	13 838 000	303 843	
		RUB	60 000 000		
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			3 590 226	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	600 000 000	634 162	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			2 956 064	
		USD	6 900 000	2 089 083	
		EUR	2 600 000	866 981	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	HUF	1 275 000 000	1 301 202	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			28 022	0.19%
	Eszközök összesen:			14 794 361	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 Kötvény Alap 2019 . évi hozama:

„A” sorozat: -2.32%
 „U” sorozat: -2.32%

Budapest Kötvény Alap

2019 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	669 181	-439 436
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	75 289	142 904
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	80 517	-714 609
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-537 356	-470 960
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	1 104 452	-92 619
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	30 060	-9 895
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-3 264	-8 866
14.	Értékelési különbözet	-80 517	714 609
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	1 372 081	3 496 026
15.	Ingatlanok beszerzése .		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-9 423 530	-10 680 386
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	10 795 611	14 176 119
20.	Kapott hozamok +	0	293
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-2 765 984	-2 971 500
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	2 106 466	1 867 349
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-957 089	-870 505
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-3 915 361	-3 968 344
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-724 722	85 090

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	Budapest Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest Bond Fund

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

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

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	
„A” sorozat:	1,10%
„U” sorozat:	1,10%
„I” sorozat:	0,40%

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; 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	16,648,130,611	14,392,903,943
Banki egyenlegek	200,160,261	288,853,802
Egyéb eszközök	-33,493,903	99,352,723
Összes eszköz	16,814,796,969	14,781,110,468
Kötelezettségek	-23,351,643	-16,604,098
Nettó eszközérték	16,791,445,326	14,764,506,370

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	200,160,261	1.19%	288,853,802	1.95%
Államkötvény	14,096,134,969	83.83%	9,496,779,702	64.25%
Jelzáloglevél	401,225,600	2.39%	1,301,201,175	8.80%
Vállalati kötvény	2,150,770,042	12.79%	3,594,923,066	24.32%
Derivatív ügyletek	-2,762,655	-0.02%	28,022,141	0.19%
Forgalmazási számla egyenlege	-30,731,248	-0.18%	-21,360,618	-0.14%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.00%	92,691,200	0.63%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	16,814,796,969	100.00%	14,781,110,468	100.00%
Díjak	-23,351,643		-16,604,098	
Nettó eszközérték:	16,791,445,326		14,764,506,370	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	0	0.0	46,316,281	0.3
OROSZ RUBEL	RUB	0	0.0	13,037,040	0.1
EURO	EUR	54,550,441	0.3	20,589,983	0.1
LENGYEL ZLOTY	PLN	23,555,610	0.1	5,323,583	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	120,204,346	0.7	195,283,699	1.3
SVÁJCI FRANK	CHF	61,090	0.0	65,286	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,788,774	0.0	8,237,930	0.1
Összesen	HUF	200,160,261		288,853,802	

Betétek

Az időszak végén nem voltak ilyen eszközök.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	318,347,100	1.89%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	354,666,153	2.11%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	252,535	0.00%
Államkötvény	A201112A04	HU0000402235	113,782,400	0.68%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	1,343,760,750	7.99%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	305,428,848	1.82%
Államkötvény	A221026B17	HU0000403266	536,050,427	3.19%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	2,161,348,541	12.85%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	1,339,435,980	7.97%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	863,083,200	5.13%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	2,177,080,812	12.95%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	1,459,392,480	8.68%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,332,680,388	7.93%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	236,044,904	1.40%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	320,591,700	1.91%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	290,312,596	1.73%
Államkötvény	POLGB 1.5 04/25/20	PL0000108510	318,274,774	1.89%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	55,512,275	0.33%
Államkötvény	POLGB 5.25 10/25/20	PL0000106126	120,949,874	0.72%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	360,113,994	2.14%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	89,025,238	0.53%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	401,225,600	2.39%
Vállalati kötvény	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	160,203,450	0.95%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	422,567,352	2.51%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	801,870,292	4.77%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	562,397,997	3.34%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	203,730,951	1.21%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	307,852,500	2.08%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	73,750,586	0.50%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	296,107,893	2.00%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	395,074,530	2.67%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	777,020,400	5.26%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	902,860,306	6.11%
Államkötvény	A251126C19	HU0000404058	198,511,000	1.34%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	845,410,300	5.72%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	860,601,072	5.82%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	665,053,052	4.50%
Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	1,423,096,389	9.63%

Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	367,909,080	2.49%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	890,711,461	6.03%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	252,526,702	1.71%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	303,518,981	2.05%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	295,208,901	2.00%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	152,245,839	1.03%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	305,445,554	2.07%
Államkötvény	UKRGB 17.25 09/30/20	UA4000202469	183,875,156	1.24%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 06/24/22	HU0000653241	234,495,225	1.59%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	402,394,400	2.72%
Jelzáloglevél	TJ24NF02	HU0000653233	163,432,050	1.11%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	500,879,500	3.39%
Vállalati kötvény	GM Float 09/10/21	US37045VAR15	148,238,668	1.00%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	841,703,815	5.69%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	66,380,869	0.45%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 08/24/22	HU0000359385	199,909,600	1.35%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	506,295,555	3.43%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.6 06/26/24	HU0000358700	434,251,200	2.94%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	587,022,310	3.97%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	172,491,702	1.17%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	123,177,336	0.83%
Vállalati kötvény	QIBKQD 2.754 10/27/20	XS1310192031	297,137,721	2.01%
Vállalati kötvény	VEBBNK 6.902 07/09/20	XS0524610812	218,314,290	1.48%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

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

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,150,302	2020.04.30
EUR/HUF	-2,486,422	2022.07.11
EUR/HUF	-2,007,037	2022.09.28
PLN/HUF	-7,776,039	2020.01.07
USD/HUF	17,481,942	2020.01.30
USD/HUF	18,463,569	2020.05.18
USD/HUF	5,496,430	2020.10.22

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-30,731,248	-0.2%	-21,360,618	-0.1%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	86,070,400
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	6,620,800

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Kötvény Alap A sorozat	1,843,643,865	1,283,167,222
Budapest Kötvény Alap U sorozat	581,717	581,717
Budapest Kötvény Alap I sorozat	1,712,990,556	3,270,310,787

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kötvény Alap A sorozat	8.15	8.684676
Budapest Kötvény Alap U sorozat	8.15	8.684682
Budapest Kötvény Alap I sorozat	1.0281	1.105571

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	14,497,360,569	-25.5%	10,797,980,877	73.1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,150,770,042	67.1%	3,594,923,066	24.3%
Összesen	16,648,130,611	-13.6%	14,392,903,943	97.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	16,648,130,611	-13.6%	14,392,903,943	97.4%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

Magyar 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.

Az alap befektetései 2019-ban

A folyamatosan emelkedő hazai infláció, és az MNB szigorodó kommunikációja miatt defenzív pozícióban kezdte az évet az alap. A lassuló globális gazdaság, és a mérséklődő inflációs nyomás azonban jelentősen megváltoztatta a vezető jegybankok stratégiáját. A nemzetközi külső környezet végül felülírta a hazai inflációs aggodalmakat és jelentősebb hozamcsökkenést eredményezett késő tavasztól kezdődően. Az alap a nyári hónapok folyamán jelentősebb pozíciót vállalt a hosszabb lejáratú hazai állampapírokban, így az erősödés mellett sikerült ledolgozni az év elején a benchmarkkal szemben összeszedett veszteséget. Az év ősztől a kereskedelmi háború negatív hatásai miatt kamatot vágott a FED és az ECB is újra indította a mennyiségi lazítását, és ebben a környezetben a Magyar Jegybank is kényelmesen tudta kommunikálni a kivárás politikáját annak ellenére, hogy az ősztől az infláció ismét emelkedni kezdett, egyre távolodva a 3%-os céltól. A rövid hozamok régiós összehasonlításban továbbra is kiugróan alacsony szinten maradtak, az év vége felé még lejjebb ereszkedtek, ami miatt az alap némiképp veszített a benchmarkkal szembeni előnyéből.

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 különbség tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	BUDAPEST KÖTVÉNY A BEF.JEGY	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	BUDAPEST KÖTVÉNY U BEF.JEGY
Nyitó állomány (db)	1,843,643,865	1,712,990,556	581,717
Vétel (db)	246,952,987	1,620,395,584	0
Visszaváltás (db)	807,429,630	63,075,353	0
Záró állomány (db)	1,283,167,222	3,270,310,787	581,717

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Kötvény Alap A sorozat	Budapest Kötvény Alap I sorozat	Budapest Kötvény Alap U sorozat
2019.01.31	16,408,977,487	8.205000	1.036100	8.205000
2019.02.28	15,793,615,402	8.218106	1.038661	8.218109
2019.03.29	15,599,373,519	8.315712	1.051918	8.315712
2019.04.30	15,183,291,660	8.225062	1.041456	8.225065
2019.05.31	14,682,076,572	8.331135	1.055875	8.331137
2019.06.28	13,867,049,221	8.426014	1.068802	8.426018
2019.07.31	14,029,482,468	8.576623	1.088618	8.576626
2019.08.30	14,204,630,744	8.704823	1.105527	8.704826
2019.09.30	14,457,343,403	8.690894	1.104413	8.690900
2019.10.31	14,547,752,304	8.700426	1.106281	8.700439
2019.11.29	14,876,956,267	8.733226	1.111071	8.733238
2019.12.31	14,764,506,370	8.684676	1.105571	8.684682

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Kötvény Alap A sorozat		Budapest Kötvény Alap I sorozat		Budapest Kötvény Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	7.565200	3.84%			7.565200	3.84%
2016.12.30	7.927600	4.79%			7.927600	4.79%
2017.12.29	8.343400	5.24%			8.343400	5.24%
2018.12.28	8.150000	-2.32%	1.028100	2.81%	8.150000	-2.32%
2019.12.31	8.684676	6.56%	1.105571	7.54%	8.684682	6.56%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az U sorozat 2013-ban indult

Az I sorozat 2018-ban indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2019.01.24	2019.10.30	HUF	EUR	64,058,000.00	200,000
MAGYAR FORINT	2019.01.25	2019.10.30	HUF	EUR	51,200,000.00	160,000
MAGYAR FORINT	2019.01.29	2019.02.07	HUF	PLN	258,012,230.00	3,500,000
MAGYAR FORINT	2019.01.30	2019.02.07	HUF	PLN	405,350,000.00	5,500,000
MAGYAR FORINT	2019.02.07	2019.02.25	HUF	PLN	865,787,655.50	11,659,047
LENGYEL ZLOTY	2019.02.07	2019.02.07	PLN	HUF	11,659,047.00	866,611,251
LENGYEL ZLOTY	2019.02.18	2019.02.25	PLN	HUF	3,850,000.00	282,491,286
MAGYAR FORINT	2019.02.25	2019.03.27	HUF	PLN	571,318,859.00	7,809,047
LENGYEL ZLOTY	2019.02.25	2019.02.25	PLN	HUF	7,809,047.00	572,184,101
MAGYAR FORINT	2019.03.19	2019.09.23	HUF	USD	258,766,320.00	950,000
MAGYAR FORINT	2019.03.21	2019.09.23	HUF	USD	198,471,743.00	730,000
USA DOLLÁR	2019.03.22	2019.03.25	USD	HUF	5,057,000.00	1,414,442,900
MAGYAR FORINT	2019.03.22	2019.09.26	HUF	USD	1,395,226,300.00	5,057,000
MAGYAR FORINT	2019.03.25	2019.05.28	HUF	PLN	220,715,970.00	3,000,000
LENGYEL ZLOTY	2019.03.25	2019.03.27	PLN	HUF	7,809,047.00	576,260,814
MAGYAR FORINT	2019.04.17	2019.10.16	HUF	USD	675,809,185.00	2,425,000
USA DOLLÁR	2019.04.17	2019.04.18	USD	HUF	2,425,000.00	684,537,973
MAGYAR FORINT	2019.04.29	2019.11.04	HUF	USD	157,423,365.00	550,000
USA DOLLÁR	2019.05.13	2019.09.23	USD	HUF	315,000.00	90,030,119
USA DOLLÁR	2019.05.13	2019.09.23	USD	HUF	715,000.00	204,404,343
MAGYAR FORINT	2019.05.27	2019.09.30	HUF	PLN	226,950,000.00	3,000,000
LENGYEL ZLOTY	2019.05.27	2019.05.28	PLN	HUF	3,000,000.00	228,113,940
MAGYAR FORINT	2019.07.10	2022.07.11	HUF	EUR	167,375,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2019.07.30	2019.10.30	HUF	EUR	91,895,412.00	280,000
USA DOLLÁR	2019.08.01	2019.09.23	USD	HUF	1,000,000.00	294,790,700
MAGYAR FORINT	2019.08.14	2019.09.30	HUF	PLN	334,098,720.00	4,500,000
MAGYAR FORINT	2019.09.09	2022.09.28	HUF	EUR	508,800,000.00	1,500,000
LENGYEL ZLOTY	2019.09.11	2019.09.30	PLN	HUF	2,500,000.00	192,108,775
MAGYAR FORINT	2019.09.25	2020.01.30	HUF	USD	754,500,000.00	2,500,000
USA DOLLÁR	2019.09.25	2019.09.26	USD	HUF	2,500,000.00	760,750,000
MAGYAR FORINT	2019.09.26	2019.10.31	HUF	PLN	381,382,300.00	5,000,000
LENGYEL ZLOTY	2019.09.26	2019.09.30	PLN	HUF	5,000,000.00	381,905,000
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.05.18	HUF	USD	724,996,915.00	2,425,000
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	2,425,000.00	733,070,953
MAGYAR FORINT	2019.10.18	2019.11.04	HUF	USD	148,231,950.00	500,000
MAGYAR FORINT	2019.10.29	2020.04.30	HUF	EUR	92,349,404.00	280,000

MAGYAR FORINT	2019.10.29	2020.04.30	HUF	EUR	118,774,800.00	360,000
EURO	2019.10.29	2019.10.30	EUR	HUF	280,000.00	92,161,552
EURO	2019.10.29	2019.10.30	EUR	HUF	360,000.00	118,512,000
MAGYAR FORINT	2019.11.04	2020.01.07	HUF	PLN	769,276,400.00	10,000,000
LENGYEL ZLOTY	2019.11.04	2020.01.07	PLN	HUF	3,500,000.00	269,205,615
LENGYEL ZLOTY	2019.11.04	2019.11.04	PLN	HUF	10,000,000.00	771,894,800
MAGYAR FORINT	2019.11.04	2019.11.04	HUF	PLN	385,748,850.00	5,000,000
MAGYAR FORINT	2019.11.04	2020.05.18	HUF	USD	305,782,575.00	1,050,000
USA DOLLÁR	2019.11.04	2019.11.04	USD	HUF	1,050,000.00	308,962,605
LENGYEL ZLOTY	2019.11.05	2020.01.07	PLN	HUF	1,500,000.00	115,999,080
LENGYEL ZLOTY	2019.11.08	2020.01.07	PLN	HUF	2,200,000.00	171,617,952
MAGYAR FORINT	2019.11.19	2020.05.18	HUF	USD	329,473,650.00	1,100,000
MAGYAR FORINT	2019.11.20	2020.10.22	HUF	USD	296,596,200.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2019.12.06	2020.01.07	HUF	PLN	231,128,040.00	3,000,000

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: Lélfa 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-40/2019. 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, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacán és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így

árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággyal.

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

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest Kötvény Alap	HUF	14 764 506 370	12 587 542 114		

		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
A sorozat	HUF	8.684676	8.424973	1 283 167 222	1 104 791 222
I sorozat	HUF	1.105571	1.074854	3 270 310 787	3 046 883 860
U sorozat	HUF	8.684682	8.424989	581 717	563 866

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

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

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

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

Kockázat/nyereség profil

„A”, „U” sorozat:

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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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 annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt hosszabb lejáratú kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 4-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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.

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetlenség 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 felelősségek 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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.