

ÉVES JELENTÉS 2010

Alapadatok

Neve	Budapest Kötvény Alap*	
Rövid neve	Budapest Kötvény Alap	
Elnevezés angolul	Budapest Bond Investment Fund	
Rövid név angolul	Budapest Bond Investment Fund	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, európai értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	1997. február 3. (ÁPTF engedély szám: 110.011-7/1997)	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
Sorozatok adatai		
„HUF” sorozat;	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000702709

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	
Székhely	1138 Budapest, Váci út 193.**	
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	
Székhely	1051 Budapest, Szabadság tér 7.	
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	
Székhely	1139 Budapest, Váci út 99.	
Könyvvizsgáló személy	Henyé István / 005674	

Az Alap célja	<p>Az Alap célja, hogy a kötvénypiacok tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a kötvénypiac lehetőségeit hatékonyan kihasználva, középtávon lehetőleg a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak.</p> <p>Az Alap eszközeit elsősorban magyar államkötvényekbe fekteti, de szerepelhetnek az Európai Unióhoz felzárkózó közép-kelet-európai országok államkötvényei és megfelelő bonitású vállalati kötvényei is. Mindezek mellett az értékpapír állomány elemei lehetnek egyéb országok által kibocsátott állampapírok, nemzetközi pénzügyi intézmények és jó hitelminősítésű vállalatok által kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek, valamint a kockázatok csökkentése és/vagy a hatékony portfólió kialakítása céljából, határidős kontraktusokkal lefedezett egyedi részvények vagy részvénykosár is.</p>
---------------	--

*: 2011. január 25-ig Budapest (II.) Kötvény Befektetési Alap

** : 2010. július 28-ig Váci út 188.

Forgalmazók

Főforgalmazó: Budapest Bank Nyrt.	1138 Budapest Váci út 193.*
BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest Roosevelt tér 7-8.
UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Concorde Értékpapír Zrt.	1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Erste Befektetési Zrt.	1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

*: 2010. július 28-ig Váci út 188.

A forgalom, a nettó eszközérték és az árfolyam alakulása

Nyitó állomány (db)	2,358,605,820
Vétel (db)	1,326,141,504
Visszaváltás (db)	1,166,315,421
Záró Állomány (db)	2,518,431,903

	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)
2010.01.29	11,584,089,810	5.0315
2010.02.26	11,705,047,219	5.0891
2010.03.31	12,562,416,202	5.2612
2010.04.30	13,062,687,039	5.3422
2010.05.31	13,699,028,965	5.2784
2010.06.30	13,572,182,528	5.1914
2010.07.30	13,961,347,728	5.2581
2010.08.31	13,835,345,041	5.2596
2010.09.30	13,975,307,639	5.4295
2010.10.29	13,294,056,197	5.3698
2010.11.30	12,681,952,585	5.1183
2010.12.31	13,129,185,419	5.2132

A múltbeli hozamok alakulása

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2006.12.31*	14,507,124,976	4.0868	5.65%
2007.12.31	21,051,417,609	4.2973	5.15%
2008.12.31	13,053,966,480	4.2941	-0.07%
2009.12.31	11,628,517,920	4.9303	14.82%
2010.12.31	13,129,185,419	5.2132	5.74%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Derivatív ügyletek bemutatása:

Termék:	Kötésnap:	Lejárat:	Pozíció értéke:	Devizanem	Árfolyam:
HUF/CHF	2010.02.22	2011.02.24	1,010,000	CHF	-31,865,628
HUF/EUR	2010.04.16	2011.04.19	450,000	EUR	-4,888,690

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2010-es év folyamán.

2010.08.02-től módosult az Alap tájékoztatójában az egyes elemek értékelési módszere rész.

2011.01.26-től módosult az Alap neve, befektetési politikája, forgalmazási paraméterei, értékelése és a Kezelési Szabályzat többi pontja.

2011.01.26-tól módosult az Alap Kezelési Szabályzatának egyes elemek értékelési módszerei fejezet „Befektetési jegyek értékelése pontja.

2011.03.07-től módosult a Kezelési Szabályzat egyes elemek értékelési módszerei fejezet "Devizák, illetve nem a bázisdevizában denominált eszközök" pontja.

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Az alap befektetési 2010-ben

Az alap portfólióját jellemzően hosszabb lejáratú magyar államkötvények alkották, melyeket vállalati és jelzálog-kibocsátások egészítette ki. A kötvényportfólió durationje az év elején valamivel benchmark alatt, szeptember és november között pedig benchmark felett volt. A portfólió alapkezelői díjjal korrigált hozama 99 bázisponttal haladta meg a MAX index teljesítményét.

A portfólió összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Portfólió összetétel	Nyitó állomány 2009.12.31		Záró állomány 2010.12.31	
	Eszközérték (Ft)	Súly	Eszközérték (Ft)	Súly
Számlapénz	48,467,691	0.4%	68,166,441	0.5%
Betét	0	0.0%	0	0.0%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	1,540,132,972	11.7%
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%
Államkötvény	9,873,894,769	85.1%	9,992,925,945	76.0%
Jelzáloglevél	1,097,497,604	9.5%	636,890,562	4.8%
Vállalati kötvény	653,779,922	5.6%	963,273,448	7.3%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	0	0.0%	-36,754,318	-0.3%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	-71,581,451	-0.6%	-13,352,350	-0.1%
Portfólió összesen	11,602,058,535	100.0%	13,151,282,700	100.0%
Nettó eszközérték:	11,628,517,919		13,129,185,419	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	4.9303		5.2132	

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ (Ft)**	súly*
A160212C05	Államkötvény	3,801,572,844	28.9%
A170224B06	Államkötvény	2,796,563,018	21.3%
A201112A04	Államkötvény	1,832,139,980	14.0%
MNB110112	Jegybanki kötvény	1,460,196,892	11.1%
A140212C03	Államkötvény	781,412,700	5.9%

*: A teljes értékpapír-állományhoz viszonyítva

** : korrigálva a követelésekkel/kötelezettségekkel

Budapest, 2011. április 27.

Budapest Alapkezelő Zrt.

MELLÉKLETEK

A portfólió részletes összetétele

Értékpapírok

Nyitó állomány			Záró állomány		
Portfólió elem	Eszközérték	Súly	Portfólió elem	Eszközérték	Súly
Portfólió összesen:	11,625,172,295	100.0%	Portfólió összesen:	13,133,222,927	100.0%
A130212D02	940,191,300	8.1%	OTPHB 4 02/24/12	324,213,384	2.5%
A131024E09	375,724,270	3.2%	FHBHU 10.5 05/11	391,316,040	3.0%
A140212C03	39,031,400	0.3%	A171124A01	283,801,500	2.2%
A150212A04	2,835,782,160	24.4%	A140212C03	781,412,700	5.9%
A160212C05	590,327,887	5.1%	A201112A04	1,832,139,980	14.0%
A170224B06	2,016,467	0.0%	A150212A04	220,628,585	1.7%
A171124A01	279,839,100	2.4%	A160212C05	3,801,572,844	28.9%
A190624A08	3,006,830,950	25.9%	A170224B06	2,796,563,018	21.3%
A201112A04	977,793,000	8.4%	A231124A07	255,945,900	1.9%
A231124A07	253,830,600	2.2%	A190624A08	20,861,418	0.2%
POLGB 6 11/24/10	572,527,635	4.9%	FHB FJ12NV01 JELZÁLOGLEVÉL (VÁLT)	540,870,684	4.1%
FHB FJ12NV01 JELZÁLOGLEVÉL (VÁLT)	562,214,322	4.8%	OTP 4.25 Jelzáloglevél	56,594,278	0.4%
FHB FJ13NF05	521,254,000	4.5%	FHBHU 8 09/14/15	39,425,600	0.3%
OTP 4.5 Jelzáloglevél	14,029,282	0.1%	MOLHB 3.875 10/15	125,679,455	1.0%
FHBHU 10.5 05/11	540,920,000	4.7%	OTPHB Var 11/49	122,064,569	0.9%
OTPHB Var 11/49	112,859,922	1.0%	MNB110105	79,936,080	0.6%
			MNB110112	1,460,196,892	11.1%

*: korrigálva a követelésekkel/kötelezettségekkel

Folyószámla és betétek

Nyitó állomány		Záró állomány	
Típus	Eszközérték (Ft)	Típus	Eszközérték (Ft)
Folyószámla EUR	436,361	Folyószámla PLN	28,723,200
Folyószámla PLN	26,887,200	Folyószámla HUF	3,173,642
Folyószámla HUF	20,627,784	Folyószámla HUF	21,980,518
Folyószámla HUF	494,923	Folyószámla CHF	2,153,338
Folyószámla USD	21,423	Folyószámla USD	23,817
		Folyószámla EUR	10,692,836

Piaci folyamatok 2010

Magyarország

A magyar gazdaság 2010-ben formálisan ismét növekedési pályára állt, jóllehet, a növekedést szinte kizárólag az export húzta. Jelentésünk írásakor még csak az év első háromnegyed évének bruttó hazai össztermék-számaait ismerjük, ami éves szinten alig látható, 0,9%-os emelkedést produkált, viszont a negyedév/negyedév típusú adatok változó ütemű, de folyamatos bővülésről adtak tanúbizonyságot. Az év során végig stagnált a lakossági fogyasztás, a beruházások pedig – legalábbis az első három negyedévben – 4,2%-kal estek vissza. A konjunktúrát, mint fentebb említettük, kizárólag az export húzta, ott is elsősorban a Németország felé irányuló kivitel. A magyar feldolgozóipar ugyanis az elmúlt években jelentős beszállítói kapacitásokat épített ki Németország felé, amely viszont az ázsiai importkereslet farvizén 2010-ben meglepően robusztus növekedést produkált. A német üzleti bizalom az újraegyesítés óta nem volt olyan magas, mint most, nem csoda, hogy bizonyos magyarországi termékek iránt jelentős kereslet mutatkozott. Ez a folyamat mutatkozik meg az ipari termelés számaiban is: az év első tizenegy hónapjában 10% feletti bővülést produkált az ipar úgy, hogy belföldi értékesítései 3%-kal visszaestek, miközben az exportértékesítés több mint 16%-kal nőtt.

Az infláció 2010 folyamán mindössze két hónapban, augusztusban és szeptemberben esett bele a jegybank és a kormány inflációs célkitűzésének ($3\pm 1\%$) sávjába (akkor is csak éppen hogy: 3,7%, ill. 3,8% volt az éves árnövekedés üteme), az év többi hónapjában szinte végig felette helyezkedett el. Az éves infláció így átlagosan 4,9% lett. A decemberben mért éves áremelkedés üteme pedig 4,7%-ra rúgott. A célnál magasabb inflációban nagy szerepe volt a 2010-ben ismét megugró élelmiszeráraknak, amelyek termelői szinten az év első tizenegy hónapjában átlagosan 16,2%-kal nőttek.

2009 júniusa óta borítékolható volt a tavaly áprilisi választások kimenetele, bár mértéke, azaz a 2/3-os győzelem, még a második fordulóban is kérdéses volt, aminek köszönhetően lassan álltak össze a kormány gazdaságpolitikai programjának főbb pontjai. A költségvetési hiánycél ugyan teljesült, azonban csak átmeneti intézkedésekkel – ágazati különadókkal - sikerült a pénzügyi egyensúlyt kontroll alatt tartani. Hosszú távon nem volt túl befektetőbarát intézkedés a Költségvetési Tanácsra vonatkozó előírások jelentős mértékű megváltoztatása, valamint a magánnyugdíjpénztári rendszer de facto megszüntetése. Mindezek mellett a médiatörvény, a kelletnél is rosszabb színben tüntette fel Magyarországot a külföldi befektetők szemében. Az ország megítélése olyannyira rossz volt, hogy több hitelminősítő is -,ahogy 2002-2006 óta trendszerűen - rontott besorolásán, és most az ország mindhárom intézménynél a befektetői kategória legeljén helyezkedik el.

A hazai kötvénypiac ennek megfelelően meglehetősen nagy hullámzást produkált, és az év végéig nem is áramlott be jelentős mennyiségű tőke a piacra. A jegybank az alapkamatot január és április között négy lépcsőben 100 bázisponttal, 5,25%-ra csökkentette, majd november végétől két huszonöt bázispontos emeléssel 5,75%-ra vitte fel. A 10 éves referenciakamat valamivel 8 százalék alatt nyitotta az évet, és gyakorlatilag ugyanott zárta, viszont közben volt 6,5 és 8,5 százalék is.

Mérleg, eredménykimutatás, működési költségek

MÉRLEG Eszközök (aktívák)		adatok eFt-ban		
Sorsz.	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítás*	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
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			0
06.	b/ egyéb			0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	11,718,577	0	13,204,382
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	63,000	0	0
09.	1. Követelések	63,000		0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	11,625,171	0	13,133,222
14.	1. Értékpapírok	10,499,887		12,752,623
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1,125,284	0	380,599
16.	a/ kamatokból, osztalékokból	696,335		507,411
17.	b/ egyéb	428,949		-126,812
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	30,406	0	71,160
19.	1. Pénzeszközök	30,076		69,748
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	330		1,412
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	7
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0		7
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0		0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0		-36,754
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	11,718,577	0	13,167,635
MÉRLEG Források (passzívák)				
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	11,628,536	0	13,137,551
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2,358,606	0	2,518,432
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	61,935,570		63,261,712
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-59,576,964		-60,743,280
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	9,269,930	0	10,619,119
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-14,104,273		-13,429,220
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	1,125,614		345,256
33.	c) előző év(ek) eredménye	21,553,650		22,248,588
34.	d) üzleti év eredménye	694,939		1,454,495
35.	F. Céltartalékok			0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	80,426	0	18,504
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	80,426		18,504
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	9,615		11,580
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	11,718,577	0	13,167,635

*: Előző év(ek) módosításai

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sorsz.	A tétel megnevezése	Előző év	Módosítás*	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1,552,080		1,872,005
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	677,747		217,221
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	179,394		200,289
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	694,939	0	1,454,495

*: Előző év(ek) módosításai

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
Alapkezelői díj	91,412	105,381
Letétkezelői díj	4,523	5,242
Közzétételi, hirdetési díj	145	111
Felügyeleti díj	2,823	3,272
Könyvvizsgálói díj	1,610	1,770
Bankköltség, forgalmi jutalék	57	79
Megbízási, ügynöki díjak	0	0
Forgalmazási díj	78,199	82,436
Egyéb költség	625	1,998
Működési költség összesen	179,394	200,289

Független könyvvizsgálói jelentés a pénzügyi kimutatásokról

Független könyvvizsgálói jelentés a pénzügyi kimutatásokról

A Budapest Alapkezelő Zrt. részére

A mellékelt, a Budapest Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2010. évi éves jelentésében bemutatott mérleg és eredménykimutatás (továbbiakban „pénzügyi kimutatások”), a Budapest Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) könyvvizsgált 2010. évi éves beszámolójából került kivonatolásra. 2011.04.27-én kelt könyvvizsgálói jelentésünkben minősítés nélküli véleményt bocsátottunk ki ezen éves beszámolóra vonatkozóan. Ezen éves beszámoló, valamint a pénzügyi kimutatások nem tükrözik az ezen éves beszámolóra vonatkozó jelentésünk dátumát követően bekövetkezett események hatásait.

A pénzügyi kimutatások nem tartalmazzák a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek által előírt valamennyi közzétételt. Emiatt a pénzügyi kimutatások elolvasása nem helyettesíti a Budapest Kötvény Alap könyvvizsgált pénzügyi kimutatásainak elolvasását.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős azért, hogy az éves jelentésben a könyvvizsgált éves beszámolóval megegyező pénzügyi kimutatások szerepeljenek a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvénnyel összhangban.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk a könyvvizsgált éves beszámoló és a pénzügyi kimutatások egyezőségének ellenőrzése eljárásaink alapján, amelyeket a 810. témaszámú, „Összesített pénzügyi kimutatásokra vonatkozó jelentések kibocsátására vonatkozó megbízások” című Nemzetközi Könyvvizsgálati Standarddal összhangban hajtottunk végre.

Vélemény

Véleményünk szerint a Budapest Kötvény Alap évi éves jelentésében bemutatott mérleg és eredménykimutatás megegyezik az alapjául szolgáló könyvvizsgált 2010. évi éves beszámoló mérlegével és eredménykimutatásával.

Budapest, 2010. április 27.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202

John Varsanyi
Partner

Henye István
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005674