

# Jelentés a Budapest (II.) Kötvény Befektetési Alapról 2002. I. félév

1. **A Budapest (II.) Kötvény Befektetési Alap, határozatlan futamidejű, nyíltvégű befektetési alap.**
2. **Alapkezelője** a Budapest Alapkezelő Rt.(1138 Budapest, Váci út 188.), **Letétkezelője** a HVB Bank Hungary Rt.(1054 Budapest, Akadémia u. 17.), **Fő forgalmazója** a Budapest Bank Rt.(1138 Budapest, Váci út 188.), **alforgalmazók:**  
Concorde Értékpapír Rt. Székhely: 1054 Budapest, Vörösmarty tér 1.,  
BNP Paribas Hungária Bank Rt. Székhely: 1055 Budapest, Honvéd utca 20.,  
Eastbrokers Befektetési Rt. Székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 7-9.,  
Takarék Bróker Rt. Székhely: 1062 Budapest, Andrásy út 60. (2002. márciustól  
állomány-átruházással a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt. Székhely: 1122  
Budapest, Pethényi köz 10.), Erste Bank Befektetési Rt. Székhely: 1075 Budapest,  
Madách Imre út 13-15. (2002. május 13-tól)
3. **A könyvvizsgáló cég neve:** KPMG Hungária Kft. (1138 Budapest, Váci út 99.)

## 4. Piaci környezet

### *Állampapír piac*

A magyar állampapír piac 2002 első félévében gyenge teljesítményt nyújtott. Ebben az időszakban a MAX index csupán 1,13%-os növekedést mutatott. A múlt év őszét jellemző hozamesés január végére megállt, és a hozamok a félév végéig kisebb megszakításokkal emelkedtek.

Ezt a folyamatot elsősorban a makrogazdasági adatok romlása magyarázta. Az infláció-csökkenés az év első hónapjaiban folytatódott, azonban annak üteme elmaradt a várakozásoktól. Ennek fényében az MNB 2002-es és 2003-as inflációs célkitűzése is veszélybe került. A folyó fizetési mérleg adatok is aggodalomra adtak okot, nyilvánvalóvá vált, hogy többek között a romló nemzetközi környezet, a túlzott állami költekezés, valamint a túlzott reálbér-növekedés hatására a fizetési mérleg hiánya az év végére elérheti a GDP 4,5%-át, a 2001-es hiány kétszeresét. A harmadik tényező, ami az állampapír piacot gyengítette, az államháztartási költekezések felgyorsulása volt. A választási kampány „részeként” az állami költekezés felgyorsult, az államháztartási hiány júniusra elérte az éves tervezet 99%-át, és a kilátások a második félévre sem javultak, mivel a „választási ígéretek” teljesítése további jelentős terhet ró az államháztartásra.

A jegybank, az év elején még folytatta a 2001-ben megkezdett kamatcsökkentéseket, és február közepére 8,5%-ra csökkentette irányadó kamatát, azonban – elsősorban inflációs céljai elérése érdekében – a második negyedévben már 50 bázispontos kamatemelésre kényszerült.

### *Budapest (II.) Kötvény Befektetési Alap 2002 I. félévében*

Az alap magyar állampapírokon, vállalati kötvényeken és jelzálogleveleken felül az EU-csatlakozásra váró kelet-európai országok, elsősorban Cseh- és Lengyelország állampapírjaiba fektetett. Eszközein belül továbbra is a magyar állampapírok voltak túlsúlyban, ezek aránya sohasem süllyedt 60% alá, míg a külföldi kötvények aránya 10 és 25% között mozgott.

Az alap befektetéseinek hátralevő futamideje a félév során szinte folyamatosan csökkent. Az év elején 3 év feletti átlagos hátralevő futamidő a félév végére két év alá csökkent, sőt, a gyenge hazai fundamentumok miatt várható forintgyengülésre készülve, a német állam által kibocsátott kincstárjegyek is kerültek a portfólióba.

5.

|   |                      |
|---|----------------------|
| Értékesített befektetési jegyek darabszáma a 2002. I. félévben  | 9.235.058.524 darab  |
| Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma a 2002. I. félévben | 5.108.449.690 darab  |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2002.06.28-án               | 18.104.997.301 darab |
| Összesített nettó eszközérték 2002.06.28-án                     | 54.655.124.195 Ft    |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2002.06.28-án                 | 3,0188 Ft/darab      |

6. Az Alap a félév folyamán nem vett igénybe hitelt.

7. A nettó eszközérték és az árfolyam havi alakulása

| Dátum       | Nettó eszközérték | Árfolyam (Ft/darab) |
|-------------|-------------------|---------------------|
| 2002.01.31. | 46.599.155.810 Ft | 2,9836              |
| 2002.02.28. | 48.725.538.492 Ft | 2,9983              |
| 2002.03.29. | 51.647.544.559 Ft | 3,0222              |
| 2002.04.30. | 54.454.695.787 Ft | 3,0319              |
| 2002.05.31. | 55.704.147.564 Ft | 3,0101              |
| 2002.06.28. | 54.655.124.195 Ft | 3,0188              |

8. Sem az Alapkezelő működésében, sem az Alap befektetési politikájában nem történt jelentős változás a 2002. I. félév folyamán.

## 9. A portfólió összetétele az időszak kezdetén és végén

| Budapest (II.) Kötvény Alap VAGYONMEGOSZLÁS (eFt) |   |           |  |                   |                  |
|---|---|-----------|--|-------------------|------------------|
| Vagyonelem, ill. értékpapírfajta                  | Időszak nyitó állománya<br>2001. december 31. |           | Időszak záró állománya<br>2002. június 28. |                   |                  |
| <b>Bankbetétek</b>                                | <b>223,121</b>                                |           |  | <b>1,280,941</b>  |                  |
| HVB folyószámla                                   | látraszóló                                    | 73,016    |  | 80,437            |                  |
| ERSTE   | repo  |           |  | 1,200,504         |                  |
| HVB   | lekötött betét                                | 150,105   |  |                   |                  |
|   |   |           | Tőzsdei                                    | Tőzsdén kívüli    | Tőzsdei          |
| <i>Értékpapír neve</i>                            |   |           | értékpapírok                               | értékpapírok      | értékpapírok     |
| <b>Jegybankképes értékpapírok</b>                 | <b>33,953,350</b>                             |           | 353334                                     | <b>39,192,133</b> | 1482681          |
| <b>Diszkont kincstárjegy</b>                      | <b>743,305</b>                                |           |  | <b>10,659,913</b> |                  |
| D020123   |   | 298,172   |  |                   |                  |
| D020320   |   | 48,969    |  |                   |                  |
| D020417   |   | 209,543   |  |                   |                  |
| D020710   |   | 186,621   |  |                   |                  |
| D020731   |   |           |  | 198,496           |                  |
| D020904   |   |           |  | 2,165,463         |                  |
| D021002   |   |           |  | 1,514,158         |                  |
| D021030   |   |           |  | 2,329,179         |                  |
| D021227   |   |           |  | 2,134,173         |                  |
| D030219   |   |           |  | 944,143           |                  |
| D030416   |   |           |  | 1,374,301         |                  |
| <b>Államkötvények</b>                             | <b>31,569,143</b>                             |           |  | <b>24,319,590</b> |                  |
| A171124A00  |   | 1,249,516 |  |                   |                  |
| A021212G98  |   | 19,998    |  | 328,501           |                  |
| A110212A00  |   | 1,734,727 |  | 8,997             |                  |
| A060512E01  |   | 5,417,449 |  | 120,018           |                  |
| A050512E00  |   | 4,321,986 |  | 3,053,862         |                  |
| A041012J01  |   | 3,521,259 |  | 2,433,445         |                  |
| A040412I01  |   | 4,139,652 |  | 4,278,947         |                  |
| A030724I98  |   | 8,930     |  |                   |                  |
| A070612D02  |   |           |  | 3,397,544         |                  |
| A020412H99  |   | 444       |  |                   |                  |
| A020612K00  |   | 100,348   |  |                   |                  |
| A050412G02  |   |           |  | 644,767           |                  |
| A020924I99  |   | 5,158     |  |                   |                  |
| A021124L00  |   |           |  | 201,680           |                  |
| A030724I98  |   |           |  | 1,286,512         |                  |
| A030924K00  |   |           |  | 815,572           |                  |
| A040512H99  |   | 2,330,875 |  | 2,592,244         |                  |
| A090212B99  |   | 5,271,271 |  |                   |                  |
| A030612L01  |   | 1,623,675 |  | 1,108,349         |                  |
| A031124M01  |   | 1,823,855 |  | 4,049,152         |                  |
| <b>Jelzáloglevelek</b>                            | <b>1,640,902</b>                              |           |  | <b>4,212,630</b>  |                  |
| FHB FJ07NF02                                      |   | 1,187,077 |  | 2,384,607         |                  |
| FHB FJ09NV01                                      |   | 453,825   |  | 803,332           |                  |
| FHB FJ12NV02                                      |   |           |  | 1,024,691         |                  |
| <b>MNB kötvény</b>                                |   |           | <b>353,334</b>                             |                   | <b>1,482,681</b> |
| MNB 2002/14                                       |   |           |  |                   | 299,656          |
| MNB 2002/15                                       |   |           |  |                   | 648,206          |
| MNB 2002/17                                       |   |           |  |                   | 534,819          |
| MNB 2001/45                                       |   |           | 133,605                                    |                   |                  |
| MNB 2001/47                                       |   |           | 118,335                                    |                   |                  |
| MNB 2001/48                                       |   |           | 101,394                                    |                   |                  |
| <b>Vállalati és egyéb kötvények</b>               | <b>1,672,255</b>                              |           | <b>100,296</b>                             | <b>4,486,307</b>  | <b>0</b>         |
| Erste Bank I.                                     |   |           | 100,296                                    |                   |                  |
| MOL 2002/B  |   | 456,975   |  | 1,656,650         |                  |
| Matáv 2003/A                                      |   | 701,547   |  | 691,331           |                  |
| Matáv 2003/B                                      |   | 513,733   |  | 509,150           |                  |
| IBRD 9.25   |   |           |  | 1,090,626         |                  |
| GMAC Australia                                    |   |           |  | 538,550           |                  |
| <b>Külföldi kötvények</b>                         | <b>3,794,100</b>                              |           |  | <b>8,349,744</b>  |                  |
| GOVT 5 08/15/11                                   |   | 984,165   |  |                   |                  |
| POLGB 8.5 05/12/06                                |   | 2,129,947 |  |                   |                  |
| POLGB 8.5 11/12/06                                |   | 679,988   |  | 1,318,680         |                  |
| Bubill O 10/16/02                                 |   |           |  | 7,031,064         |                  |
| <b>Részvények</b>                                 | <b>0</b>                                      |           |  |                   |                  |
| <b>MINDÖSSZESEN</b>                               | <b>39,419,705</b>                             |           | <b>453,630</b>                             | <b>52,028,184</b> | <b>1,482,681</b> |