

# ÉVES JELENTÉS 2021

## Budapest Aktív Alapok Alapja

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



## B. Alapadatok

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <b>Angol elnevezése</b>   | Budapest Active Portfolio Investment Fund of Funds |
| <b>Rövid neve</b>         | Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja             |
| <b>Rövid neve angolul</b> | Budapest Active Portfolio Fund of Funds            |

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Harmonizáció</b>            | Alternatív befektetési alap (ABA)                               |
| <b>Az alap típusa, fajtája</b> | nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap                |
| <b>Futamideje</b>              | határozatlan  |
| <b>Indulás dátuma</b>          | 2018. június 21. (MNB engedély száma: PSZÁF H-KE-III-197/2018.) |
| <b>Alapcímlet devizaneme</b>   | HUF   |

|                           |                |                        |
|---------------------------|----------------|------------------------|
| <b>A sorozatok adatai</b> |                |                        |
| „HUF” sorozat:            | névérték 1 HUF | ISIN kód: HU0000720602 |

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

|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| <b>Aktuális alapkezelési díj</b> | 1.5% |
|----------------------------------|------|

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap stratégiája, hogy alacsonyabb kockázatú kötvény és magasabb kockázatú részvény típusú kitétségek vállalásával egy diverzifikált, optimális hozam/kockázat paramétereket biztosító befektetési portfóliót nyújtson a befektetőknek.

Az Alap eszközeit meghatározó részben a Budapest Alapkezelő által kezelt befektetési alapok alkotják oly módon, hogy az Alapkezelő által kiválasztott alapok, illetve az alapok mögötti befektetési eszközök egy szélesen egy diverzifikált portfóliót alkotnak. Az Alap portfóliójában alacsony és magasabb kockázati besorolású befektetési alapok is megtalálhatóak, melyek részaránya aktívan változhat.

Az Alap megcélzott tőkepiaci kitétségét a Referencia-Index reprezentálja, az Alap kezelése a Referencia-Index alapján történik. A Referencia-Index, annak eszközösszetétele és kockázati kitétsége meghatározó szerepet játszik az Alap portfóliójának kialakításában, azonban az Alap céljainak elérése érdekében lehetőség van a referencia-indextől eltérő típusú eszközök, valamint eltérő mértékű és típusú kitétségek vállalására.

#### Referencia-Index

Az Alap Referencia-Indexe az Alap megcélzott tőkepiaci kitétségét reprezentáló, piaci indexekből összeállított kompozit index, mely az Alap teljesítményének mérésére (sikerdíj meghatározás) is szolgál. Az Alap tényleges eszköz és kockázati kitétsége eltérhet a Referencia-Index összetételétől és kitétségétől.

Az alap relatív teljesítményének mérésére szolgáló referencia-mutató összetétele: 5% RMAX Index; 55% MAX Index; 4% BUX Index; 12% CETOP Index; 16% MSCI World Index (Bloomberg kód: MXWO Index); 8% MSCI Emerging Markets Index (Bloomberg kód: MXEF Index)

A Referencia-Index értéke és teljesítménye az Alap különböző devizában denominált sorozatainak teljesítmény méréséhez (sikerdíj meghatározás) a sorozat devizanemével megegyező devizában kalkulálandó.

A referencia-indexet az Alapkezelő az Alap teljesítményének mérésére és sikerdíjának meghatározása céljából alkalmazza.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel az azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

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

**Az Alap közzétételi helyei**
[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [kozvetetelek.mnb.hu](http://kozvetetelek.mnb.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 | 6,190,197,139 | 8,985,582,646 |
| Banki egyenlegek       | 195,082,837   | 361,377,864   |
| Egyéb eszközök         | 0             | -3,012,971    |
| Összes eszköz          | 6,385,279,976 | 9,343,947,539 |
| Kötelezettségek        | -4,459,557    | -6,485,199    |
| Nettó eszközérték      | 6,380,820,419 | 9,337,462,340 |

**A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint**

| Eszköztípus                            | Nyitó         |         | Záró          |         |
|--|---------------|---------|---------------|---------|
|  | Eszközérték   | Súly    | Eszközérték   | Súly    |
| Számlapénz                             | 195,082,837   | 3.06%   | 361,377,864   | 3.87%   |
| Befektetési jegy                       | 5,797,715,139 | 90.80%  | 8,574,499,146 | 91.77%  |
| Részvény                               | 392,482,000   | 6.15%   | 411,083,500   | 4.40%   |
| Forgalmazási számla egyenlege          | 0             | 0.00%   | -3,012,971    | -0.03%  |
| Eszközök összesen (Bruttó eszközérték) | 6,385,279,976 | 100.00% | 9,343,947,539 | 100.00% |
| Díjak                                  | -4,459,557    |         | -6,485,199    |         |
| Nettó eszközérték:                     | 6,380,820,419 |         | 9,337,462,340 |         |

**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        | %   |
|---------------|-----|-------------|-----|-------------|-----|
| MAGYAR FORINT | HUF | 195,082,837 | 3.1 | 361,377,864 | 3.9 |
| Összesen      | HUF | 195,082,837 |     | 361,377,864 |     |

**Betétek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

| Fajta            | Név                                     | Isln         | Eszközérték   | %      |
|------------------|---|--------------|---------------|--------|
| Befektetési jegy | BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy | HU0000715438 | 1,387,669,636 | 21.73% |
| Befektetési jegy | BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy | HU0000715461 | 719,856,254   | 11.27% |
| Befektetési jegy | BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy       | HU0000715479 | 1,144,798,102 | 17.93% |
| Befektetési jegy | BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY             | HU0000720628 | 2,545,391,147 | 39.86% |
| Részvény         | MAGYAR TELEKOM (MATÁV)                  | HU0000073507 | 18,430,000    | 0.29%  |
| Részvény         | MOL TÖRZS ÚJ                            | HU0000153937 | 88,476,000    | 1.39%  |
| Részvény         | OTP Bank                                | HU0000061726 | 174,348,000   | 2.73%  |
| Részvény         | RICHTER G. TÖRZS                        | HU0000123096 | 111,228,000   | 1.74%  |

#### záró állomány

| Fajta            | Név                                     | Isln         | Eszközérték   | %      |
|------------------|---|--------------|---------------|--------|
| Befektetési jegy | BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy | HU0000715438 | 2,345,592,849 | 25.10% |
| Befektetési jegy | BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy | HU0000715461 | 1,066,272,035 | 11.41% |
| Befektetési jegy | BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy       | HU0000715479 | 1,582,965,819 | 16.94% |
| Befektetési jegy | BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY             | HU0000720628 | 3,579,668,443 | 38.31% |
| Részvény         | MAGYAR TELEKOM (MATÁV)                  | HU0000073507 | 22,426,750    | 0.24%  |
| Részvény         | MOL TÖRZS ÚJ                            | HU0000153937 | 85,428,000    | 0.91%  |
| Részvény         | OTP Bank                                | HU0000061726 | 186,750,000   | 2.00%  |
| Részvény         | RICHTER G. TÖRZS                        | HU0000123096 | 116,478,750   | 1.25%  |

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

| Deviza        | Kód | Nyitó | %    | Záró       | %    |
|---------------|-----|-------|------|------------|------|
| MAGYAR FORINT | HUF | 0     | 0.0% | -3,012,971 | 0.0% |

#### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### záró állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

| Befektetési jegy darabszám             | Nyitó db      | Záró db       |
|--|---------------|---------------|
| Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja | 5,275,371,876 | 7,124,196,729 |

### III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

| Egy jegyre jutó nettó eszközérték      | Nyitó  | Záró   |
|--|--------|--------|
| Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja | 1.2095 | 1.3107 |

### IV. Az alap összetétele

#### 1) A befektetési alap összetétele

|   | Nyitó         | Időszaki változás% | Záró          | Eszközök %-ban |
|---|---------------|--------------------|---------------|----------------|
| A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok       | 392,482,000   | 4.7%               | 411,083,500   | 4.4%           |
| Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 0             |                    | 0             | 0.0%           |
| A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0             |                    | 0             | 0.0%           |
| Egyéb átruházható értékpapírok                                | 5,797,715,139 | 47.9%              | 8,574,499,146 | 91.8%          |
| Összesen  | 6,190,197,139 | 45.2%              | 8,985,582,646 | 96.2%          |
| Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                 | 0             | 0.0%               | 0             | 0.0%           |

#### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

|   |     |
|---|-----|
| Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: | 92% |
|---|-----|

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.8 %

Érintett befektetési forma:

BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy  
 BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy  
 BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy  
 BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY

#### Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

|   |       |
|---|-------|
| BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy | 1.04% |
| BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY             | 0.97% |

#### 2) A vagyonkimutatás elemzése

##### Piaci folyamatok 2021

##### Magyar kötvénypiac

A 2021-es év eleje a megelőző évhez hasonlóan a pandémia okozta károk enyhítéséről, a piaci viszonyok normalizálásáról szólt. A gazdaság megnövekedett finanszírozási igényét az Államadósság Kezelő Központ addicionális kötvénykibocsátásokkal orvosolta, a hosszabb távú célján nem változtatva, leginkább hosszú lejáratú papírok forgalomba hozatalával. A megnövekedett kibocsátás sikerességéhez szükség volt a jegybank részvételére is, aki a másik oldalon állva biztosította a forrást. Aukciók keretében és másodpiacon is vásárolt államkötvényeket közvetve és közvetlenül a piaci szereplőktől, valamint különböző csatornákon extra likviditást nyújtott a gazdasági szereplők részére. Aktívan támogatta a vállalkozásokat, a Nemzeti Kötvényprogram keretében eszközvásárlást folytatott a vállalati kötvénypiacon, valamint a jelzálogkötvények piacán is oldotta a feszültséget folyamatos vásárlásaival.

Az év második felére a piacok már inkább a járvány okozta sokkot követő fellendülés, illetve a fellendülést gátló akadályok miatt egyre emelkedő árak hatása alá került, az ultra laza monetáris politikáról az inflációs félelmek

erősödésével a jegybankok már inkább a szigorítás útjára léptek, ha tevélegesen nem is, retorikailag mindenképpen. Az MNB korai időzítéssel már nyáron belekezdett kamatemelési ciklusába, ami kezdetben jónak ígérkezett, de a lassú, pici lépésekkel való haladás kevésnek bizonyult, így a forint ismét komoly gyengülésbe kezdett. Ennek megfékezésére, illetve az idő közben tovább erősödő inflációs félelemek tükrében a jegybank több ízben változtatott a kamatemelési ütemen és a mértékén. Összességében elmondhatjuk, hogy az év végi időszak hazai kötvénypiaci mozgását alapvetően három tényező határozta meg, a nemzetközi kötvénypiaci hozamok emelkedése, az emelkedő infláció és a Magyar Nemzeti Bank fent említett kamatemelési ciklusa. Mindezek hatására a kötvényhozamok elszakadtak az előző évet jellemző rekord alacsony szintekről és jelentős emelkedést mutattak az év során, ami a kötvényalapok negatív teljesítményében jól nyomon követhető.

### **Nemzetközi részvénypiac**

A 2021-es évet kiemelkedő részvényhozamok jellemezték a fejlett részvénypiacokon. A 2020-as visszaesés után erős gazdasági növekedést láthattunk szerte a világban, amit a jelentősebb jegybankok rendkívül támogató monetáris politikája kísért, valamint a fiskális politika is expanzív volt a legtöbb országban. A gazdaságpolitika mellett, támogatta a gazdasági aktivitást a koronavírus elleni oltóanyagok használata, amelyek segítségével kisebb korlátozásokkal, ezáltal mérsékeltebb gazdasági áldozatokkal lehetett átvészelní a vírus újabb hullámain. A kedvező markogazdasági háttér tükrében nem meglepő, hogy a vállalati profitok is szárnyaltak, jócskán meghaladva a 2019-ben tapasztalt szinteket. A rekord profitok új csúcsra repítették a főbb amerikai és európai indexeket.

Az USA-ban gazdasága különösen jól teljesített tavaly, ami a védőoltás gyors felútása mellett, a laza fiskális és monetáris politikának köszönhető. A GDP 2021 második negyedévére meghaladta a 2019 negyedik negyedévében, közvetlenül a járvány kirobbanása előtti szintet. A lakosság stabil pénzügyi helyzete és az üstökösként emelkedő részvénypiac meghozta a kisbefektetők kedvét a részvénybefektetések iránt, ami jelentős pénzbeáramlásban volt tetten érhető az amerikai tőzsdén. A megszokott befektetési formákon túl, jelentősen emelkedett az opciós kereskedési forgalom, amelyek tőkeáttételt tesznek lehetővé és így még nagyobb hatást gyakorolnak az alaptermékek, azaz a részvények árfolyamára. Az erős részvénypiaci hozamok ellenére, az év második felében a növekvő infláció és a várható monetáris politikai szigorítás miatt a részvénypiac egyes szegmensein belül komoly eladói nyomás alakult ki, különös tekintettel a magas árazási mutatókkal rendelkező növekedési részvények körében.

Az eurózónában az USA-hoz hasonlóan erős gazdasági növekedést láthattunk, annak ellenére, hogy a vakcina beszerzések lassabban mentek végbe, mint az USA-ban és az ellátási láncokban keletkező problémák is hátráltatták az ipari termelést. Az EKB szintén alacsony kamatokkal és eszközvásárlási programokkal támogatta a gazdaságot, és az amerikai jegybankhoz képest erre több tere is maradt, hiszen az inflációs nyomás inkább a kínálati oldalról tapasztalható, semmint a belső kereslet felől. Az európai részvénypiacokon is kétszámjegyű pozitív hozamokkal találkozhattunk. Legtöbbet a francia és az olasz részvények emelkedtek, ezzel szemben Spanyolország és a kancellár váltáson átesett Németország lemaradó volt részvénypiaci szempontból. A szektorok közül a technológiai és a pénzügyi szektor tudott a legtöbbet emelkedni, de a sor végén szereplő közműszektor és turizmus is pozitívan zárta a tavalyi évet.

A feltörekvő országokban kevésbé örülhettek a részvénybefektetők, az MSCI feltörekvőpiaci indexe 4,6%-ot esett tavaly. A gyenge teljesítményért elsősorban a legnagyobb súllyal rendelkező kínai részvények okolhatók. Annak ellenére, hogy a kínai gazdaság elsőként állt fel a Covid okozta sokkból, a részvénypiac szenvedett, mert a hatóságok negatív bejelentéseinek sora borzolta a befektetők kedélyeit. A szabályozói szigor júliusban tetőzött, amikor a Didi utazásmegosztó vállalat részvényeit szankcionálták nem sokkal a piacra lépés után, majd a hónap második felében pedig a magánoktatás non-profitá alakítását jelentették be. Emellett az ingatlan szektorban tapasztalt problémák is óvatosságra intették a befektetőket.

Veszítettek értékükből a dél-amerikai részvények is, amit főleg a brazil eszközök esése magyarázott, ahol az elszálló infláció és a politikai kockázatok késztették eladásra a befektetőket.

A legrosszabb teljesítményt a török részvénypiac produkálta. Bár a török gazdaság 2021-ben 1%-al nőtt, folyamatosan magas inflációval küzdött és a török líra leértékelődésével szembesült. A jegybank kamatcsökkentő politikája miatt 2021 novemberében összeomlott a líra árfolyama, év végén 44%-al állt alacsonyabban a dollárral szemben. Az elnöki nyomásra meghozott több kamatvágási döntés a befektetők bizalomvesztését okozta.

A feltörekvőpiaci index csökkenése ellenére számos kisebb súllyal rendelkező régió is szép emelkedést mutatott be tavaly. Ide sorolható a közép-európai részvénypiac, ami az EU védőhálóját élvezve, szintén gyorsan kilábalta a 2020-as válságból. További pozitívum volt India, ami a stabil politikai helyzete révén jó alternatívának bizonyult a Kínát elhagyó tőkének. Valamint a nyersanyag exportőr országok, úgymint Dél-Afrika és Oroszország is 20% feletti hozammal büszkélkedhettek a tavalyi évben.

### Vállalati kötvénypiac

2021 elején megmaradt a 2020 végi általános jó hangulat és kockázatvállalási kedv a vállalati kötvénypiacokon. A gazdasági növekedés erős volt, és az emelkedni látszó infláció ellenére a piac nem számított komolyabb kamatemelésekre. A befektetők pozitív hozzáállását a vállalatok erős fundamentumai, a gyors profitnövekedés, a mérsékelt adósságszint, az alacsony csődráták és az ezekből következő folyamatos felminősítések táplálták. Az első félévben mind az IG, mind a HY spreadek folyamatosan szűkültek, nyárra rekord alacsony szinteket is elérve, mely mutatta, hogy a piac nem tartott a növekedési ciklus kifulladásától. Mindezek ellenére, mégsem beszélhetünk kiugró erősödésről a vállalati kötvénypiacokon, ugyanis a felár szűkülés mellett az emelkedő inflációra válaszul a core országokban az állampapírhozamok már folyamatosan emelkedtek. A hozamemelkedés fokozatos volt, ugyanis a kötvénypiacokat egyelőre visszafogta a FED narratívája, ami átmeneti inflációról beszélt. A feltörekvő piacokon viszont már mutatkoztak a gyengülés jelei, jelentősen alulteljesített, főleg a kínai gazdaság problémáinak köszönhetően. Kínában az ingatlanfejlesztő vállalatok egyre súlyosabb finanszírozási gondokkal küzdöttek, majd elindult egy csődhullám is, a bizonytalanságot pedig az állami szabályozás kiszámíthatatlansága is tovább növelte. Ősztől gyökeresen változott a FED kommunikáció, az inflációs előrejelzések felfelé tolódtak, a jegybank kamatemelésekről kezdett beszélni. Az évtizedes rekordokat döntőgető és tartóssá váló infláció miatt egyre nagyobb mértékű kamatemeléseket kezdett árazni a piac, és az általános hozamemelkedésen túl a HY és az IG felárak is tágulni kezdtek. Az év első részében mutatott jó teljesítmény után a vállalati kötvények veszteséges harmadik negyedévet zártak és jelentősen erősödött a kockázatkerülés. Az év vége kisebb, átmeneti javulást hozott, de tartós korrekció nem bontakozott ki.

### Az alap befektetései 2021-ben

Az alap befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során döntően eltérő kockázati profilú és befektetési stratégiájú befektetési alapokba fektette. A portfólió eszközeit meghatározó részben így a Budapest Alapkezelő által kezelt befektetési alapok alkották oly módon, hogy az Alapkezelő által aktívan súlyozott, majd kiválasztott alapok egy diverzifikált portfóliót alkottak. Az alap befektetései mindezekén túl egyedi eszközöket, például egyedi részvénybefektetéseket is tartalmaztak.

### V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

|  | Az adat fellelési helye  |
|--|--|
| <b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>       | Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI  |
| <b>b) Egyéb bevétel</b>                            | Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK   |
| <b>c) Kezelési költségek</b>                       | Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj  |
| <b>d) A letétkezelő díjai</b>                      | Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj   |
| <b>e) Egyéb díjak és adók</b>                      | Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj  |
| <b>f) Nettó jövedelem</b>                          | Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény   |
| <b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b> | 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. |
| <b>h) A tőkeszámla változásai</b>                  | lásd lejjebb   |
| <b>i) Értékkülönbözet</b>                          | Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka   |
| <b>j) Egyéb változások</b>                         | Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.  |

### 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.

### Tőkeszámla változásai

|                     | Budapest Aktív Portfólió Bef. Jegy |
|---------------------|------------------------------------|
| Nyitó állomány (db) | 5,275,371,876                      |
| Vétel (db)          | 5,101,284,270                      |
| Visszaváltás (db)   | 3,252,459,417                      |
| Záró állomány (db)  | 7,124,196,729                      |

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

| Dátum      | Nettó eszközérték | Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja |
|------------|-------------------|--|
| 2021.01.29 | 6,249,724,994     | 1.209200                               |
| 2021.02.26 | 6,351,694,746     | 1.216800                               |
| 2021.03.31 | 6,578,215,247     | 1.238600                               |
| 2021.04.30 | 6,410,593,448     | 1.246600                               |
| 2021.05.31 | 7,004,262,919     | 1.239700                               |
| 2021.06.30 | 7,393,325,484     | 1.271700                               |
| 2021.07.30 | 7,708,189,557     | 1.284900                               |
| 2021.08.31 | 8,215,890,660     | 1.290100                               |
| 2021.09.30 | 8,737,875,220     | 1.288400                               |
| 2021.10.29 | 9,283,883,649     | 1.305200                               |
| 2021.11.30 | 9,117,877,735     | 1.290500                               |
| 2021.12.31 | 9,337,462,340     | 1.310700                               |

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

| Dátum      | Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja |           |
|------------|--|-----------|
|            | Árfolyam                               | Hozam (%) |
| 2018.12.28 | 0.992100                               | -0.79%*   |
| 2019.12.31 | 1.139700                               | 14.88%    |
| 2020.12.31 | 1.209500                               | 6.12%     |
| 2021.12.31 | 1.310700                               | 8.37%     |

Az Alap 2018-ban indult.

\*: tört év, nem annualizált

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

### VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2021-ben nem kötött származtatott ügyleteket.

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

#### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke: dr. Lélfa Koppány Tibor

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 2021-es év folyamán.



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

MNB határozatok:

H-KE-III-693/2021. számú határozat

Az alap 2021.12.31-én nem rendelkezett az árfolyamát érdemben befolyásolni tudó orosz piaci kitettséggel. Az Alapkezelő megvizsgálta, hogy a 2022. február 24-én kezdődött orosz-ukrán fegyveres konfliktus és annak potenciális gazdasági kihatásai várhatóan hogyan érintik az Alapot, és ezen felmérés alapján nem azonosított olyan konkrét körülményt, amely jelentős hatással lenne az Alap 2022. évi pénzügyi helyzetére, pénzügyi teljesítményére vagy cash flowra. A helyzet bizonytalansága és változékonysága miatt azonban lehetséges, hogy ilyen jelentős hatású körülmények felmerülnek.

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

|                               | Összesen       | Bér            | Bónusz        |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Nagykockázatvállaló személyek | 179,373        | 140,224        | 39,149        |
| Egyéb munkavállalók           | 105,284        | 97,143         | 8,141         |
| <b>2021. évi összesen:</b>    | <b>284,657</b> | <b>237,367</b> | <b>47,290</b> |

\*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 (2018. február 16.)

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

#### Kockázat/nyereség profil



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

Az alap 2013-ban indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

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

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

**Likviditási kockázat:** A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacon (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, fizetésképtelensége 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 tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné 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

|   |  |
|---|--|
| Budapest Állampapír Alap                            | Budapest NEXT Generáció Alap                             |
| Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja              | Budapest NEXT Technológia Alap                           |
| Budapest Arany Alapok Alapja                        | Budapest Paradigma Alap                                  |
| Budapest Befektetési Kártya Alap                    | Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap        |
| Budapest Bonitas Alap                               | Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap |
| Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap             | Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap      |
| Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap                  | Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap      |
| Budapest Euró Rövid Kötvény Alap                    | Budapest USA Részvény Alap                               |
| Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap       | BFM Balanced Alap  |
| Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja       | BFM Konzervatívni Vegyes Alap                            |
| Budapest Hagyományos Energia Alap                   | BFM Konzervatívni Kötvény Alap                           |
| Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap          | BF Money EMEA Részvény Alap                              |
| Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap | BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap                     |
| Budapest Kötvény Alap                               | BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap             |
| Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap               | BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap                  |
| Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap           | BF Money Közép-Európai Részvény 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 2021-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, 2022. 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 Aktív Portfólió Alapok Alapja befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja („az Alap”) 2021. évi éves jelentése I.; II.; III.; IV.1; V.; VI.; VII.; VIII.; IX. és XI. található számviteli információknak („éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2021. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel („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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (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 („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 könyvvizsgálatával 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 Aktív Portfólió Alapok Alapja - K20 - 2021.12.31.

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 könyvvizsgálataért való felelősségei*

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

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

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



információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, 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, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy  
Zsuzsanna

Digitally signed by Nagy  
Zsuzsanna  
Date: 2022.04.29 10:58:24  
+02'00'

Nagy Zsuzsanna  
*Partner*

Henye  
István

Digitally signed  
by Henye István  
Date: 2022.04.29  
13:36:23 +02'00'

Henye István  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005674

|   |   |   |   |   |     |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| H | - | K | E | - | III | - | 1 | 9 | 7 | / | 2 | 0 | 1 | 8 |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély száma

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 0 | 1 | 8 | / | 0 | 6 | / | 2 | 0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.  
Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt.  
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Á DOKUMENTUMOT  
ELEKTRONIKUS ALÁÍRÁSSAL LÁTTA EL:



Szendrei Csaba Attila

Á DOKUMENTUMOT  
ELEKTRONIKUS ALÁÍRÁSSAL LÁTTA EL:



Schenk Barnabás

Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193. a vállalkozás címe

2021 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

H - K E - III - 1 9 7 / 2 0 1

MNB engedély száma

2 0 1 8 / 0 6 / 2 0

MNB engedély dátuma

**Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja**

**2021 . évi**

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése  | Előző év   | Előző év(ek) módosításai | Tárgyév    |
|----------|--|------------|--------------------------|------------|
| a        | b  | c          | d                        | e          |
| 01.      | <b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>                               | 0          | 0                        | 0          |
| 02.      | I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)  | 0          | 0                        | 0          |
| 03.      | 1. Értékpapírok  |            |                          |            |
| 04.      | 2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)                  | 0          | 0                        | 0          |
| 05.      | a/ kamatokból, osztalékokból   |            |                          |            |
| 06.      | b/ egyéb   |            |                          |            |
| 07.      | <b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>                              | 6,385,280  | 0                        | 9,346,961  |
| 08.      | I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)                                   | 0          | 0                        | 0          |
| 09.      | 1. Követelések   |            |                          |            |
| 10.      | 2. Követelések értékvesztése (-)                                       |            |                          |            |
| 11.      | 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete       |            |                          |            |
| 12.      | 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                            |            |                          |            |
| 13.      | II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)   | 6,190,197  | 0                        | 8,985,583  |
| 14.      | 1. Értékpapírok  | 5,508,953  |                          | 7,793,303  |
| 15.      | 2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)                   | 681,244    | 0                        | 1,192,280  |
| 16.      | a) kamatokból, osztalékokból   |            |                          |            |
| 17.      | b) egyéb   | 681,244    |                          | 1,192,280  |
| 18.      | III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)  | 195,083    |                          | 361,378    |
| 19.      | 1. Pénzeszközök  | 195,083    |                          | 361,378    |
| 20.      | 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                          |            |                          |            |
| 21.      | <b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>                    | 0          | 0                        | 0          |
| 22.      | 1. Aktív időbeli elhatárolások   |            |                          |            |
| 23.      | 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)                       |            |                          |            |
| 24.      | <b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>                | 0          |                          | 0          |
| 25.      | <b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>                         | 6,385,280  | 0                        | 9,346,961  |
| 26.      | <b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>                                     | 6,380,808  | 0                        | 9,337,457  |
| 27.      | I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)   | 5,275,372  | 0                        | 7,124,197  |
| 28.      | a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 11,718,865 |                          | 16,820,150 |
| 29.      | b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                     | -6,443,493 |                          | -9,695,953 |
| 30.      | II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)                  | 1,105,436  | 0                        | 2,213,260  |
| 31.      | a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete         | 198,658    |                          | 710,317    |
| 32.      | b) értékelési különbözet tartaléka                                     | 681,245    |                          | 1,192,280  |
| 33.      | c) előző év(ek) eredménye  | -2,095     |                          | 225,533    |
| 34.      | d) üzleti év eredménye   | 227,628    |                          | 85,130     |
| 35.      | <b>F. Céltartalékok</b>  |            |                          |            |
| 36.      | <b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>                            | 38         | 0                        | 3,013      |
| 37.      | I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     |            |                          |            |
| 38.      | II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK                                     | 38         |                          | 3,013      |
| 39.      | III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE |            |                          |            |
| 40.      | <b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>                                | 4,434      |                          | 6,491      |
| 41.      | <b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>                         | 6,385,280  | 0                        | 9,346,961  |



|   |   |   |   |   |     |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|
| H | - | K | E | - | III | - | 1 | 9 | 7 | / | 2 | 0 | 1 |
|---|---|---|---|---|-----|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély száma

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 0 | 1 | 8 | / | 0 | 6 | / | 2 | 0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

MNB engedély dátuma

**Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja****2021 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

| Sor-szám | A tétel megnevezése             | Előző év | Előző év(ek) módosításai | Tárgyév |
|----------|---------------------------------|----------|--------------------------|---------|
| a        | b                               | c        | d                        | e       |
| I.       | PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI    | 289,506  |                          | 145,340 |
| II.      | PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI | 18,060   |                          | 6,411   |
| III.     | EGYÉB BEVÉTELEK                 | 0        |                          | 0       |
| IV.      | MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK              | 43,534   |                          | 53,465  |
| V.       | EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK              | 284      |                          | 334     |
| VI.      | FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK     | 0        |                          | 0       |
| VII.     | TÁRGYÉVI EREDMÉNY               | 227,628  | 0                        | 85,130  |

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

2021  
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. | PORTFÓLIÓ JELENTÉS                           |
| III./7. | CASH FLOW                                    |
| III./8. | EGYEZTETŐ TÁBLA                              |

Budapest, 2022. 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

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Schenk Barnabás  
2600 Vác, Szirom u. 16/a

Szendrei Csaba  
2230 Gyömrő, Wekerle utca 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2021. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Henye István (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005674). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2021. évben nettó 590.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.

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 ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

## **Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja**

### **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 MNB árfolyamon lett értékelve.

A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyek kibocsátását és visszaváltását tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete 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 és nem realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és az értékpapír után fizetett osztalékokat tartalmazza. Az árfolyamvesztések a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza.

## **Egyéb**

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

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára elsősorban - eltérő kockázati profilú és befektetési stratégiájú - befektetési alapok kombinációjával egy olyan mérsékelt kockázatú befektetési alternatívát kínáljon, amely a bankbetéteknél és pénzügyi alapoknál magasabb hozam elérésének lehetőségét biztosítja számukra.

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

### **Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény**

Az alap 2021.12.31-én nem rendelkezett az árfolyamát érdemben befolyásolni tudó orosz piaci kitettséggel.

Az Alapkezelő megvizsgálta, hogy a 2022. február 24-én kezdődött orosz-ukrán fegyveres konfliktus és annak potenciális gazdasági kihatásai várhatóan hogyan érintik az Alapot, és ezen felmérés alapján nem azonosított olyan konkrét körülményt, amely jelentős hatással lenne az Alap 2022. évi pénzügyi helyzetére, pénzügyi teljesítményére vagy cash flowra. A helyzet bizonytalansága és változékonysága miatt azonban lehetséges, hogy ilyen jelentős hatású körülmények felmerülnek.

## **II./1. KÖVETELÉSEK**

|  | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b> |
|--|-----------------|----------------|
|  | eFt             | eFt            |
| Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők) |                 |                |
| Adott előlegek   |                 |                |
| Forgalmazási számlák                                   |                 |                |
| Értékpapírforgalmazók pénzszámla                       |                 |                |
| Egyéb követelések                                      |                 |                |
| Követelések értékvesztése                              |                 |                |
| <b>Összes követelés</b>                                | <b>0</b>        | <b>0</b>       |

## **II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

|  | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b> |
|--|-----------------|----------------|
|  | eFt             | eFt            |
| <b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>       |

Értékvesztés nem került elszámolásra.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

|  | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|--|-----------------|----------------|
| Elszámolási számla elhatárolt kamat          | 0               | 0              |
| <b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>       |

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

|  | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b> |
|--|-----------------|----------------|
|  | eFt             | eFt            |
| Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben |                 |                |
| Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek                    |                 |                |
| <b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>              | <b>0</b>        | <b>0</b>       |

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

|  | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b> |
|--|-----------------|----------------|
|  | eFt             | eFt            |
| Kapott előlegek  | 0               | 0              |
| Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók) | 38              | 0              |
| Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben        | 0               | 0              |
| Értékpapír forgalmazási számla                                 | 0               | 3013           |
| Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek                           | 0               | 0              |
| <b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>                     | <b>38</b>       | <b>3,013</b>   |

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

|   | <b>Előző év</b><br>eFt | <b>Tárgyév</b><br>eFt |
|---|------------------------|-----------------------|
| Forgalmazási számla egyenlege                           | 0                      | 3,013                 |
| <b>Átcsoportosítás a kötelezettségek közé összesen:</b> | <b>0</b>               | <b>3,013</b>          |

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

|  | <b>Előző év</b><br>eFt | <b>Tárgyév</b><br>eFt |
|--|------------------------|-----------------------|
| <b>Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:</b> | <b>0</b>               | <b>0</b>              |



## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2021 . évi

eFt

| Megnevezés  | Nyitó érték      | Évközi            |                   | Záró érték       |
|---|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|   |                  | Növekedés         | Csökkenés         |                  |
| Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                    | 11,718,865       | 5,101,285         | 0                 | 16,820,150       |
| Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke                 | -6,443,493       | 0                 | 3,252,460         | -9,695,953       |
| Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | 198,658          | 669,113           | 1,578,088         | 710,317          |
| Értékelési különbözet tartaléka                             | 681,245          | 10,909,697        | 12,783,222        | 1,192,280        |
| Előző év (évek) eredménye                                   | -2,095           | 227,628           | 0                 | 225,533          |
| Üzleti év eredménye   | 227,628          | 85,130            | 227,628           | 85,130           |
| <b>SAJÁT TŐKE</b>   | <b>6,380,808</b> | <b>16,992,853</b> | <b>17,841,398</b> | <b>9,337,457</b> |

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

|  | <b>Előző év</b> | <b>Tárgyév</b> |
|--|-----------------|----------------|
|  | eFt             | eFt            |
| Alapkezelői díj                                | 3,209           | 4,721          |
| Könyvvizsgálói díj                             | 361             | 380            |
| Felügyeleti díj                                | 563             | 803            |
| Különadó                                       | 61              | 95             |
| Letétkezelői díj                               | 240             | 340            |
| Könyvelési díj                                 | 0               | 152            |
| <hr/>  |                 |                |
| <b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b> | <b>4,434</b>    | <b>6,491</b>   |

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

| Megnevezés                                   | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|--|-----------------|----------------|
| Árfolyamnyereség                             | 287,585         | 138,649        |
| Kapott kamat                                 | 0               | 0              |
| Kapott osztalék                              | 1,921           | 6,119          |
| Egyéb pénzügyi műveletek bevételei           | 0               | 572            |
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b> | <b>289,506</b>  | <b>145,340</b> |

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

| Megnevezés                                      | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|---|-----------------|----------------|
| Árfolyamveszteség                               | 18,060          | 5,270          |
| Fizetett, fizetendő kamat                       | 0               | 0              |
| Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai           | 0               | 1,141          |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b> | <b>18,060</b>   | <b>6,411</b>   |

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

| Megnevezés                       | Előző év<br>eFt | Tárgyév<br>eFt |
|----------------------------------|-----------------|----------------|
| Alapkezelői díj                  | 36,516          | 45,658         |
| Letétkezelői díj                 | 3,253           | 3,333          |
| Megbízási díj                    | 78              | 129            |
| Felügyeleti díj                  | 2,496           | 2,657          |
| Könyvvizsgálói díj               | 722             | 761            |
| Bankköltség                      | 12              | 13             |
| Könyvelési díj                   | 457             | 914            |
| <b>Működési költség összesen</b> | <b>43,534</b>   | <b>53,465</b>  |

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2021 . évi

| Értékpapír                                  | Névérték / darab<br>eredeti devizában | Beszerzési érték/KSZÉ (eFt) | Értékkülönbözlet (eFt) | Piaci érték (eFt) |
|---|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------|
| <b>Befektetési jegy</b>                     |                                       |                             |                        |                   |
| BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY HUF             | 3,503,111,445                         | 3,801,501                   | -221,833               | 3,579,668         |
| BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy HUF       | 943,884,367                           | 1,227,310                   | 355,655                | 1,582,965         |
| BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy HUF | 787,762,531                           | 925,642                     | 140,630                | 1,066,272         |
| BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy HUF | 1,194,959,944                         | 1,497,675                   | 847,919                | 2,345,594         |
|   |                                       | <b>7,452,128</b>            | <b>1,122,371</b>       | <b>8,574,499</b>  |
| <b>Részvény</b>                             |                                       |                             |                        |                   |
| MOL TÖRZS ÚJ HUF                            | 33.90                                 | 95,713                      | -10,285                | 85,428            |
| OTP Bank HUF                                | 11.25                                 | 144,611                     | 42,139                 | 186,750           |
| MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF                  | 54.50                                 | 23,021                      | -594                   | 22,427            |
| RICHTER G. TÖRZS HUF                        | 13.35                                 | 77,830                      | 38,649                 | 116,479           |
|   |                                       | <b>341,175</b>              | <b>69,909</b>          | <b>411,084</b>    |
| <b>Értékpapírok összesen:</b>               |                                       | <b>7,793,303</b>            | <b>1,192,280</b>       | <b>8,985,583</b>  |

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja, 1111-763

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| Tárgynap (T):        | 2021.12.31    |
| Saját tőke (Ft):     | 9,337,456,918 |
| Egy jegyre jutó NEÉ: | 1.3107        |
| Darabszám (db):      | 7,124,196,729 |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| I.   | KÖTELEZETTSÉGEK                           |          |          | Osszeg/Érték<br>(eFt) | (%)         |
|------|---|----------|----------|-----------------------|-------------|
| I/1. | Hitelállomány (összes):                   | Hitelező | Futamidő | 0                     | 0%          |
| I/2. | Egyéb kötelezettségek (összes):           |          |          | 3,013                 | 32%         |
|      | Alapezelői díj miatt                      |          |          | 0                     |             |
|      | Letétkezelői díj miatt                    |          |          | 0                     |             |
|      | Bizományosi díj miatt                     |          |          | 0                     |             |
|      | Forgalmazási költség miatt                |          |          | 0                     |             |
|      | Könyvelési díj miatt                      |          |          | 0                     |             |
|      | Könyvvizsgálói költség miatt              |          |          | 0                     |             |
|      | Költségként elszámolt egyéb tétel miatt   |          |          | 0                     |             |
|      | Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség |          |          | 3,013                 |             |
| I/3. | Céltartalékok (összes):                   |          |          | 0                     |             |
| I/4. | Passzív időbeli elhatárolások (összes):   |          |          | 6,491                 | 68%         |
|      | <b>Kötelezettségek összesen:</b>          |          |          | <b>9,504</b>          | <b>100%</b> |

| II.       | ESZKÖZÖK   |           |               |                  | (%)         |
|-----------|--|-----------|---------------|------------------|-------------|
| II/1.     | Folyószámla, készpénz (összes):                      |           |               | 361,378          | 3.87%       |
| II/2.     | Egyéb követelés (összes):                            |           |               | 0                | 0.00%       |
| II/3.     | Lekötött bankbetétek (összes):                       | Bank      | Futamidő      | 0                |             |
| II/3.1.   | Max 3 hó lekötésű (összes):                          |           |               | 0                |             |
| II/3.2.   | 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):               |           |               |                  |             |
| II/4.     | Értékpapírok (összes):                               | Devizanem | Névérték      | 8,985,583        | 96.13%      |
| II/4.1.   | Állampapírok (összes):                               |           |               |                  |             |
| II/4.1.1. | Kötvények (összes):                                  |           |               |                  |             |
| II/4.1.2. | Kincstárjegyek (összes):                             |           |               |                  |             |
| II/4.1.3. | Egyéb jegybankképes ép. (összes):                    |           |               |                  |             |
| II/4.1.4. | Külföldi állampapírok (összes):                      |           |               |                  |             |
| II/4.2.   | Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: |           |               |                  |             |
| II/4.2.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |           |               |                  |             |
| II/4.2.2. | Külföldi kötvények (összes):                         |           |               |                  |             |
| II/4.2.3. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |               |                  |             |
| II/4.3.   | Résztvények (összes):                                |           |               | 411,084          |             |
| II/4.3.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        | HUF       | 113           | 411,084          |             |
| II/4.3.2. | Külföldi részvények (összes):                        |           |               |                  |             |
| II/4.3.3. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |               |                  |             |
| II/4.4.   | Jelzáloglevelek (összes):                            |           |               |                  |             |
| II/4.4.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |           |               |                  |             |
| II/4.4.2. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |           |               |                  |             |
| II/4.5.   | Befektetési jegyek (összes):                         | HUF       | 6,429,718,287 | 8,574,499        |             |
| 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                | 0.00%       |
| II/6.     | Határidős ügyletek értékelési különbözete            |           |               | 0                | 0.00%       |
|           | <b>Eszközök összesen:</b>                            |           |               | <b>9,346,961</b> | <b>100%</b> |

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



2021 . évi

## CASH FLOW

|             |  | EFT               | EFT               |
|-------------|--|-------------------|-------------------|
|             | A tétel megnevezése  | Előző év          | Tárgyév           |
| <b>I.</b>   | <b>Működési cash flow ( 01.-13. sorok )</b>                        | <b>-41,101</b>    | <b>-49,336</b>    |
| 01.         | Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +- | 225,707           | 79,011            |
| 02.         | Elszámolt amortizáció +  |                   |                   |
| 03.         | Elszámolt értékvesztés és visszairás +-                            |                   |                   |
| 04.         | Elszámolt értékelési különbözet +-                                 | -681,245          | -1,192,280        |
| 05.         | Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-                   |                   |                   |
| 06.         | Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-                 |                   |                   |
| 07.         | Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +- | -269,524          | -133,379          |
| 08.         | Befektetett eszközök állományváltozása +-                          |                   |                   |
| 09.         | Forgóeszközök állományváltozása +-                                 | 100,000           | 0                 |
| 10.         | Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-                | -100,000          | 2,975             |
| 11.         | Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-               |                   |                   |
| 12.         | Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-                   | 0                 | 0                 |
| 13.         | Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-                 | 2,716             | 2,057             |
| 14.         | Értékelési különbözet  | 681,245           | 1,192,280         |
| <b>II.</b>  | <b>Befektetési cash flow ( 14.-20. sorok )</b>                     | <b>1,970,698</b>  | <b>-2,144,853</b> |
| 15.         | Ingatlanok beszerzése -  |                   |                   |
| 16.         | Ingatlanok eladása +   |                   |                   |
| 17.         | Befolyt bérleti díjak +  |                   |                   |
| 18.         | Értékpapírok beszerzése -  | -726,222          | -2,734,447        |
| 19.         | Értékpapírok eladása, beváltása +                                  | 2,694,999         | 583,475           |
| 20.         | Kapott hozamok +   | 1,921             | 6,119             |
| <b>III.</b> | <b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>                  | <b>-1,909,276</b> | <b>2,360,484</b>  |
| 21.         | Befektetési jegy kibocsátás +                                      | 2,363,308         | 5,101,285         |
| 22.         | Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                  |                   |                   |
| 23.         | Befektetési jegy visszavásárlása -                                 | -4,139,561        | -3,252,460        |
| 24.         | Befektetési jegyek után fizetett hozamok -                         | -133,023          | 511,659           |
| 25.         | Hitel, illetve kölcsön felvétele +                                 |                   |                   |
| 26.         | Hitel, illetve kölcsön törlesztése -                               |                   |                   |
| 27.         | Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -                       |                   |                   |
| <b>IV.</b>  | <b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>              | <b>20,321</b>     | <b>166,295</b>    |

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## EGYEZTETŐ TÁBLA

2021.12.31

| Megnevezés                         | Főkönyv időpont | Főkönyv összeg (Ft)  | NEÉ lista időpont | NEÉ lista összeg (Ft) | Eltérés (Ft)    |
|------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------|
| Értékpapírok                       | 2021.12.31      | 7,793,302,772        | 2020.12.31        | 8,985,582,646         | - 1,192,279,874 |
| Értékkülönbözet                    | 2021.12.31      | 1,192,279,874        | 2020.12.31        | -                     | 1,192,279,874   |
| <b>Értékpapírok összesen:</b>      |                 | <b>8,985,582,646</b> |                   | <b>8,985,582,646</b>  | <b>0</b>        |
| Citibank HUF betét számla          | 2021.12.31      | 361,377,778          | 2020.12.31        | 361,377,864           | - 86            |
| <b>Pénzeszközök összesen:</b>      |                 | <b>361,377,778</b>   |                   | <b>361,377,864</b>    | <b>- 86</b>     |
| Forgalmazási számla kötelezettség  | 2021.12.31      | 3,012,971            | 2020.12.31        | 3,012,971             | -               |
| <b>Követelések összesen:</b>       | 2021.12.31      | <b>3,012,971</b>     | 2020.12.31        | <b>3,012,971</b>      | <b>-</b>        |
| Szállítók                          | 2021.12.31      | -                    | 2020.12.31        |                       | -               |
| Passzív időbeli elhatárolás        | 2021.12.31      | 6,490,535            | 2020.12.31        | 6,485,199             | 5,336           |
| <b>Nettó eszközérték összesen:</b> |                 | <b>9,337,456,918</b> |                   | <b>9,337,462,340</b>  | <b>- 5,422</b>  |
| <b>Befektetési jegyek db</b>       | 2021.12.31      | <b>7,124,196,729</b> | 2020.12.31        | <b>7,124,196,729</b>  | <b>-</b>        |
| <b>Egy befektetési jegy értéke</b> |                 | <b>1.3107</b>        |                   | <b>1.3107</b>         | <b>- 0.0000</b> |

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

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

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

## F. Üzleti jelentés

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <b>Angol elnevezése</b>   | Budapest Active Portfolio Investment Fund of Funds |
| <b>Rövid neve</b>         | Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja             |
| <b>Rövid neve angolul</b> | Budapest Active Portfolio Fund of Funds            |

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Harmonizáció</b>            | Alternatív befektetési alap (ABA)                               |
| <b>Az alap típusa, fajtája</b> | nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap                |
| <b>Futamideje</b>              | határozatlan  |
| <b>Indulás dátuma</b>          | 2018. június 21. (MNB engedély száma: PSZÁF H-KE-III-197/2018.) |
| <b>Alapcímlet devizaneme</b>   | HUF   |

|                           |                |                        |
|---------------------------|----------------|------------------------|
| <b>A sorozatok adatai</b> |                |                        |
| „HUF” sorozat:            | névérték 1 HUF | ISIN kód: HU0000720602 |

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

|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| <b>Aktuális alapkezelési díj</b> | 1.5% |
|----------------------------------|------|

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap stratégiája, hogy alacsonyabb kockázatú kötvény és magasabb kockázatú részvény típusú kitétségek vállalásával egy diverzifikált, optimális hozam/kockázat paramétereket biztosító befektetési portfóliót nyújtson a befektetőknek.

Az Alap eszközeit meghatározó részben a Budapest Alapkezelő által kezelt befektetési alapok alkotják oly módon, hogy az Alapkezelő által kiválasztott alapok, illetve az alapok mögötti befektetési eszközök egy széleskörűen diverzifikált portfóliót alkotnak. Az Alap portfóliójában alacsony és magasabb kockázati besorolású befektetési alapok is megtalálhatóak, melyek részaránya aktívan változhat.

Az Alap megcélzott tőkepiaci kitétségét a Referencia-Index reprezentálja, az Alap kezelése a Referencia-Index alapján történik. A Referencia-Index, annak eszközösszetétele és kockázati kitétsége meghatározó szerepet játszik az Alap portfóliójának kialakításában, azonban az Alap céljainak elérése érdekében lehetőség van a referencia-indextől eltérő típusú eszközök, valamint eltérő mértékű és típusú kitétségek vállalására.

#### Referencia-Index

Az Alap Referencia-Indexe az Alap megcélzott tőkepiaci kitétségét reprezentáló, piaci indexekből összeállított kompozit index, mely az Alap teljesítményének mérésére (sikerdíj meghatározás) is szolgál. Az Alap tényleges eszköz és kockázati kitétsége eltérhet a Referencia-Index összetételétől és kitétségétől.

Az alap relatív teljesítményének mérésére szolgáló referencia-mutató összetétele: 5% RMAX Index; 55% MAX Index; 4% BUX Index; 12% CETOP Index; 16% MSCI World Index (Bloomberg kód: MXWO Index); 8% MSCI Emerging Markets Index (Bloomberg kód: MXEF Index)

A Referencia-Index értéke és teljesítménye az Alap különböző devizában denominált sorozatainak teljesítmény méréséhez (sikerdíj meghatározás) a sorozat devizanemével megegyező devizában kalkulálendő.

A referencia-indexet az Alapkezelő az Alap teljesítményének mérésére és sikerdíjának meghatározása céljából alkalmazza.

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

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

**Az Alap közzétételi helyei**
[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [kozvetetelek.mnb.hu](http://kozvetetelek.mnb.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 | 6,190,197,139 | 8,985,582,646 |
| Banki egyenlegek       | 195,082,837   | 361,377,864   |
| Egyéb eszközök         | 0             | -3,012,971    |
| Összes eszköz          | 6,385,279,976 | 9,343,947,539 |
| Kötelezettségek        | -4,459,557    | -6,485,199    |
| Nettó eszközérték      | 6,380,820,419 | 9,337,462,340 |

**A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint**

| Eszköztípus                            | Nyitó         |         | Záró          |         |
|--|---------------|---------|---------------|---------|
|  | Eszközérték   | Súly    | Eszközérték   | Súly    |
| Számlapénz                             | 195,082,837   | 3.06%   | 361,377,864   | 3.87%   |
| Befektetési jegy                       | 5,797,715,139 | 90.80%  | 8,574,499,146 | 91.77%  |
| Részvény                               | 392,482,000   | 6.15%   | 411,083,500   | 4.40%   |
| Forgalmazási számla egyenlege          | 0             | 0.00%   | -3,012,971    | -0.03%  |
| Eszközök összesen (Bruttó eszközérték) | 6,385,279,976 | 100.00% | 9,343,947,539 | 100.00% |
| Díjak                                  | -4,459,557    |         | -6,485,199    |         |
| Nettó eszközérték:                     | 6,380,820,419 |         | 9,337,462,340 |         |

**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        | %   |
|---------------|-----|-------------|-----|-------------|-----|
| MAGYAR FORINT | HUF | 195,082,837 | 3.1 | 361,377,864 | 3.9 |
| Összesen      | HUF | 195,082,837 |     | 361,377,864 |     |

**Betétek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

| Fajta            | Név                                     | Isln         | Eszközérték   | %      |
|------------------|---|--------------|---------------|--------|
| Befektetési jegy | BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy | HU0000715438 | 1,387,669,636 | 21.73% |
| Befektetési jegy | BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy | HU0000715461 | 719,856,254   | 11.27% |
| Befektetési jegy | BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy       | HU0000715479 | 1,144,798,102 | 17.93% |
| Befektetési jegy | BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY             | HU0000720628 | 2,545,391,147 | 39.86% |
| Részvény         | MAGYAR TELEKOM (MATÁV)                  | HU0000073507 | 18,430,000    | 0.29%  |
| Részvény         | MOL TÖRZS ÚJ                            | HU0000153937 | 88,476,000    | 1.39%  |
| Részvény         | OTP Bank                                | HU0000061726 | 174,348,000   | 2.73%  |
| Részvény         | RICHTER G. TÖRZS                        | HU0000123096 | 111,228,000   | 1.74%  |

### záró állomány

| Fajta            | Név                                     | Isln         | Eszközérték   | %      |
|------------------|---|--------------|---------------|--------|
| Befektetési jegy | BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy | HU0000715438 | 2,345,592,849 | 25.10% |
| Befektetési jegy | BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy | HU0000715461 | 1,066,272,035 | 11.41% |
| Befektetési jegy | BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy       | HU0000715479 | 1,582,965,819 | 16.94% |
| Befektetési jegy | BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY             | HU0000720628 | 3,579,668,443 | 38.31% |
| Részvény         | MAGYAR TELEKOM (MATÁV)                  | HU0000073507 | 22,426,750    | 0.24%  |
| Részvény         | MOL TÖRZS ÚJ                            | HU0000153937 | 85,428,000    | 0.91%  |
| Részvény         | OTP Bank                                | HU0000061726 | 186,750,000   | 2.00%  |
| Részvény         | RICHTER G. TÖRZS                        | HU0000123096 | 116,478,750   | 1.25%  |

## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

| Deviza        | Kód | Nyitó | %    | Záró       | %    |
|---------------|-----|-------|------|------------|------|
| MAGYAR FORINT | HUF | 0     | 0.0% | -3,012,971 | 0.0% |

## Követelések kötelezettségek

### nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

### záró állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

| Befektetési jegy darabszám             | Nyitó db      | Záró db       |
|--|---------------|---------------|
| Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja | 5,275,371,876 | 7,124,196,729 |

### III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

| Egy jegyre jutó nettó eszközérték      | Nyitó  | Záró   |
|--|--------|--------|
| Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja | 1.2095 | 1.3107 |

### IV. Az alap összetétele

#### 1) A befektetési alap összetétele

|   | Nyitó         | Időszaki változás% | Záró          | Eszközök %-ban |
|---|---------------|--------------------|---------------|----------------|
| A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok       | 392,482,000   | 4.7%               | 411,083,500   | 4.4%           |
| Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 0             |                    | 0             | 0.0%           |
| A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok     | 0             |                    | 0             | 0.0%           |
| Egyéb átruházható értékpapírok                                | 5,797,715,139 | 47.9%              | 8,574,499,146 | 91.8%          |
| Összesen  | 6,190,197,139 | 45.2%              | 8,985,582,646 | 96.2%          |
| Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok                 | 0             | 0.0%               | 0             | 0.0%           |

#### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

|   |     |
|---|-----|
| Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: | 92% |
|---|-----|

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.8 %

Érintett befektetési forma:

BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy  
 BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy  
 BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy  
 BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY

#### Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

|   |       |
|---|-------|
| BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy | 1.04% |
| BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY             | 0.97% |

#### 2) A vagyonkimutatás elemzése

##### Piaci folyamatok 2021

##### Magyar kötvénypiac

A 2021-es év eleje a megelőző évhez hasonlóan a pandémia okozta károk enyhítéséről, a piaci viszonyok normalizálásáról szólt. A gazdaság megnövekedett finanszírozási igényét az Államadósság Kezelő Központ addicionális kötvénykibocsátásokkal orvosolta, a hosszabb távú célján nem változtatva, leginkább hosszú lejáratú papírok forgalomba hozatalával. A megnövekedett kibocsátás sikerességéhez szükség volt a jegybank részvételére is, aki a másik oldalon állva biztosította a forrást. Aukciók keretében és másodpiacon is vásárolt államkötvényeket közvetve és közvetlenül a piaci szereplőktől, valamint különböző csatornákon extra likviditást nyújtott a gazdasági szereplők részére. Aktívan támogatta a vállalkozásokat, a Nemzeti Kötvényprogram keretében eszközvásárlást folytatott a vállalati kötvénypiacon, valamint a jelzálogkötvények piacán is oldotta a feszültséget folyamatos vásárlásaival.

Az év második felére a piacok már inkább a járvány okozta sokkot követő fellendülés, illetve a fellendülést gátló akadályok miatt egyre emelkedő árak hatása alá került, az ultra laza monetáris politikáról az inflációs félelmek

erősödésével a jegybankok már inkább a szigorítás útjára léptek, ha tevélegesen nem is, retorikailag mindenképpen. Az MNB korai időzítéssel már nyáron belekezdett kamatemelési ciklusába, ami kezdetben jónak ígérkezett, de a lassú, pici lépésekkel való haladás kevésnek bizonyult, így a forint ismét komoly gyengülésbe kezdett. Ennek megfékezésére, illetve az idő közben tovább erősödő inflációs félelemek tükrében a jegybank több ízben változtatott a kamatemelési ütemen és a mértékén. Összességében elmondhatjuk, hogy az év végi időszak hazai kötvénypiaci mozgását alapvetően három tényező határozta meg, a nemzetközi kötvénypiaci hozamok emelkedése, az emelkedő infláció és a Magyar Nemzeti Bank fent említett kamatemelési ciklusa. Mindezek hatására a kötvényhozamok elszakadtak az előző évet jellemző rekord alacsony szintekről és jelentős emelkedést mutattak az év során, ami a kötvényalapok negatív teljesítményében jól nyomon követhető.

### **Nemzetközi részvénypiac**

A 2021-es évet kiemelkedő részvényhozamok jellemezték a fejlett részvénypiacokon. A 2020-as visszaesés után erős gazdasági növekedést láthattunk szerte a világban, amit a jelentősebb jegybankok rendkívül támogató monetáris politikája kísért, valamint a fiskális politika is expanzív volt a legtöbb országban. A gazdaságpolitika mellett, támogatta a gazdasági aktivitást a koronavírus elleni oltóanyagok használata, amelyek segítségével kisebb korlátozásokkal, ezáltal mérsékeltebb gazdasági áldozatokkal lehetett átvészelní a vírus újabb hullámain. A kedvező markogazdasági háttér tükrében nem meglepő, hogy a vállalati profitok is szárnyaltak, jócskán meghaladva a 2019-ben tapasztalt szinteket. A rekord profitok új csúcsra repítették a főbb amerikai és európai indexeket.

Az USA-ban gazdasága különösen jól teljesített tavaly, ami a védőoltás gyors felfutása mellett, a laza fiskális és monetáris politikának köszönhető. A GDP 2021 második negyedévére meghaladta a 2019 negyedik negyedévében, közvetlenül a járvány kirobbanása előtti szintet. A lakosság stabil pénzügyi helyzete és az üstökösként emelkedő részvénypiac meghozta a kisbefektetők kedvét a részvénybefektetések iránt, ami jelentős pénzbeáramlásban volt tetten érhető az amerikai tőzsdén. A megszokott befektetési formákon túl, jelentősen emelkedett az opciós kereskedési forgalom, amelyek tőkeáttételt tesznek lehetővé és így még nagyobb hatást gyakorolnak az alaptermékek, azaz a részvények árfolyamára. Az erős részvénypiaci hozamok ellenére, az év második felében a növekvő infláció és a várható monetáris politikai szigorítás miatt a részvénypiac egyes szegmensein belül komoly eladói nyomás alakult ki, különös tekintettel a magas árazási mutatókkal rendelkező növekedési részvények körében.

Az eurózónában az USA-hoz hasonlóan erős gazdasági növekedést láthattunk, annak ellenére, hogy a vakcina beszerzések lassabban mentek végbe, mint az USA-ban és az ellátási láncokban keletkező problémák is hátráltatták az ipari termelést. Az EKB szintén alacsony kamatokkal és eszközvásárlási programokkal támogatta a gazdaságot, és az amerikai jegybankhoz képest erre több tere is maradt, hiszen az inflációs nyomás inkább a kínálati oldalról tapasztalható, semmint a belső kereslet felől. Az európai részvénypiacokon is kétszámjegyű pozitív hozamokkal találkozhattunk. Legtöbbet a francia és az olasz részvények emelkedtek, ezzel szemben Spanyolország és a kancellár váltáson átesett Németország lemaradó volt részvénypiaci szempontból. A szektorok közül a technológiai és a pénzügyi szektor tudott a legtöbbet emelkedni, de a sor végén szereplő közműszektor és turizmus is pozitívan zárta a tavalyi évet.

A feltörekvő országokban kevésbé örülhettek a részvénybefektetők, az MSCI feltörekvőpiaci indexe 4,6%-ot esett tavaly. A gyenge teljesítményért elsősorban a legnagyobb súllyal rendelkező kínai részvények okolhatók. Annak ellenére, hogy a kínai gazdaság elsőként állt fel a Covid okozta sokkból, a részvénypiac szenvedett, mert a hatóságok negatív bejelentéseinek sora borzolta a befektetők kedélyeit. A szabályozói szigor júliusban tetőzött, amikor a Didi utazásmegosztó vállalat részvényeit szankcionálták nem sokkal a piacra lépés után, majd a hónap második felében pedig a magánoktatás non-profitá alakítását jelentették be. Emellett az ingatlan szektorban tapasztalt problémák is óvatosságra intették a befektetőket.

Veszítettek értékükből a dél-amerikai részvények is, amit főleg a brazil eszközök esése magyarázott, ahol az elszálló infláció és a politikai kockázatok késztették eladásra a befektetőket.

A legrosszabb teljesítményt a török részvénypiac produkálta. Bár a török gazdaság 2021-ben 1%-al nőtt, folyamatosan magas inflációval küzdött és a török líra leértékelődésével szembesült. A jegybank kamatcsökkentő politikája miatt 2021 novemberében összeomlott a líra árfolyama, év végén 44%-al állt alacsonyabban a dollárral szemben. Az elnöki nyomásra meghozott több kamatvágsági döntés a befektetők bizalomvesztését okozta.

A feltörekvőpiaci index csökkenése ellenére számos kisebb súllyal rendelkező régió is szép emelkedést mutatott be tavaly. Ide sorolható a közép-európai részvénypiac, ami az EU védőhálóját élvezve, szintén gyorsan kilábalta a 2020-as válságból. További pozitívum volt India, ami a stabil politikai helyzete révén jó alternatívának bizonyult a Kínát elhagyó tőkének. Valamint a nyersanyag exportőr országok, úgymint Dél-Afrika és Oroszország is 20% feletti hozammal büszkélkedhettek a tavalyi évben.

### Vállalati kötvénypiac

2021 elején megmaradt a 2020 végi általános jó hangulat és kockázatvállalási kedv a vállalati kötvénypiacokon. A gazdasági növekedés erős volt, és az emelkedni látszó infláció ellenére a piac nem számított komolyabb kamatemelésekre. A befektetők pozitív hozzáállását a vállalatok erős fundamentumai, a gyors profitnövekedés, a mérsékelt adósságszint, az alacsony csődráták és az ezekből következő folyamatos felminősítések táplálták. Az első félévben mind az IG, mind a HY spreadek folyamatosan szűkültek, nyárra rekord alacsony szinteket is elérve, mely mutatta, hogy a piac nem tartott a növekedési ciklus kifulladásától. Mindezek ellenére, mégsem beszélhetünk kiugró erősödésről a vállalati kötvénypiacokon, ugyanis a felár szűkülés mellett az emelkedő inflációra válaszul a core országokban az állampapírhozamok már folyamatosan emelkedtek. A hozamemelkedés fokozatos volt, ugyanis a kötvénypiacokat egyelőre visszafogta a FED narratívája, ami átmeneti inflációról beszélt. A feltörekvő piacokon viszont már mutatkoztak a gyengülés jelei, jelentősen alulteljesített, főleg a kínai gazdaság problémáinak köszönhetően. Kínában az ingatlanfejlesztő vállalatok egyre súlyosabb finanszírozási gondokkal küzdöttek, majd elindult egy csődhullám is, a bizonytalanságot pedig az állami szabályozás kiszámíthatatlansága is tovább növelte. Ősztől gyökeresen változott a FED kommunikáció, az inflációs előrejelzések felfelé tolódtak, a jegybank kamatemelésekről kezdett beszélni. Az évtizedes rekordokat döntőgető és tartóssá váló infláció miatt egyre nagyobb mértékű kamatemeléseket kezdett árazni a piac, és az általános hozamemelkedésen túl a HY és az IG felárak is tágulni kezdtek. Az év első részében mutatott jó teljesítmény után a vállalati kötvények veszteséges harmadik negyedévet zártak és jelentősen erősödött a kockázatkerülés. Az év vége kisebb, átmeneti javulást hozott, de tartós korrekció nem bontakozott ki.

### Az alap befektetései 2021-ben

Az alap befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során döntően eltérő kockázati profilú és befektetési stratégiájú befektetési alapokba fektette. A portfólió eszközeit meghatározó részben így a Budapest Alapkezelő által kezelt befektetési alapok alkották oly módon, hogy az Alapkezelő által aktívan súlyozott, majd kiválasztott alapok egy diverzifikált portfóliót alkottak. Az alap befektetései mindezekén túl egyedi eszközöket, például egyedi részvénybefektetéseket is tartalmaztak.

### V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

|  | Az adat fellelési helye  |
|--|--|
| <b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>       | Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI  |
| <b>b) Egyéb bevétel</b>                            | Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK   |
| <b>c) Kezelési költségek</b>                       | Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj  |
| <b>d) A letétkezelő díjai</b>                      | Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj   |
| <b>e) Egyéb díjak és adók</b>                      | Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj  |
| <b>f) Nettó jövedelem</b>                          | Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény   |
| <b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b> | 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. |
| <b>h) A tőkeszámla változásai</b>                  | lásd lejjebb   |
| <b>i) Értékkülönbözlet</b>                         | Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka  |
| <b>j) Egyéb változások</b>                         | Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.  |

### 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.

### Tőkeszámla változásai

|                     | Budapest Aktív Portfólió Bef. Jegy |
|---------------------|------------------------------------|
| Nyitó állomány (db) | 5,275,371,876                      |
| Vétel (db)          | 5,101,284,270                      |
| Visszaváltás (db)   | 3,252,459,417                      |
| Záró állomány (db)  | 7,124,196,729                      |



Az alap devizaneme: magyar forint  
A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

| Dátum      | Nettó eszközérték | Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja |
|------------|-------------------|--|
| 2021.01.29 | 6,249,724,994     | 1.209200                               |
| 2021.02.26 | 6,351,694,746     | 1.216800                               |
| 2021.03.31 | 6,578,215,247     | 1.238600                               |
| 2021.04.30 | 6,410,593,448     | 1.246600                               |
| 2021.05.31 | 7,004,262,919     | 1.239700                               |
| 2021.06.30 | 7,393,325,484     | 1.271700                               |
| 2021.07.30 | 7,708,189,557     | 1.284900                               |
| 2021.08.31 | 8,215,890,660     | 1.290100                               |
| 2021.09.30 | 8,737,875,220     | 1.288400                               |
| 2021.10.29 | 9,283,883,649     | 1.305200                               |
| 2021.11.30 | 9,117,877,735     | 1.290500                               |
| 2021.12.31 | 9,337,462,340     | 1.310700                               |

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

| Dátum      | Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja |           |
|------------|--|-----------|
|            | Árfolyam                               | Hozam (%) |
| 2018.12.28 | 0.992100                               | -0.79%*   |
| 2019.12.31 | 1.139700                               | 14.88%    |
| 2020.12.31 | 1.209500                               | 6.12%     |
| 2021.12.31 | 1.310700                               | 8.37%     |

Az Alap 2018-ban indult.

\*: tört év, nem annualizált

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

### VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2021-ben nem kötött származtatott ügyleteket.

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

#### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke: dr. Lélfa Koppány Tibor

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 2021-es év folyamán.

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

MNB határozatok:

H-KE-III-693/2021. számú határozat

Az alap 2021.12.31-én nem rendelkezett az árfolyamát érdemben befolyásolni tudó orosz piaci kitettséggel. Az Alapkezelő megvizsgálta, hogy a 2022. február 24-én kezdődött orosz-ukrán fegyveres konfliktus és annak potenciális gazdasági kihatásai várhatóan hogyan érintik az Alapot, és ezen felmérés alapján nem azonosított olyan konkrét körülményt, amely jelentős hatással lenne az Alap 2022. évi pénzügyi helyzetére, pénzügyi teljesítményére vagy cash flowra. A helyzet bizonytalansága és változékonysága miatt azonban lehetséges, hogy ilyen jelentős hatású körülmények felmerülnek.

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

|                               | Összesen       | Bér            | Bónusz        |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Nagykockázatvállaló személyek | 179,373        | 140,224        | 39,149        |
| Egyéb munkavállalók           | 105,284        | 97,143         | 8,141         |
| <b>2021. évi összesen:</b>    | <b>284,657</b> | <b>237,367</b> | <b>47,290</b> |

\*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 (2018. február 16.)

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

##### Kockázat/nyereség profil



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

Az alap 2013-ban indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

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

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

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

**Hitelezési kockázat:** A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége 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 pénzügyintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetési képtelenné 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 képviselése, 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 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 idejében 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

|   |  |
|---|--|
| Budapest Állampapír Alap                            | Budapest NEXT Generáció Alap                             |
| Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja              | Budapest NEXT Technológia Alap                           |
| Budapest Arany Alapok Alapja                        | Budapest Paradigma Alap                                  |
| Budapest Befektetési Kártya Alap                    | Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap        |
| Budapest Bonitas Alap                               | Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap |
| Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap             | Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap      |
| Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap                  | Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap      |
| Budapest Euró Rövid Kötvény Alap                    | Budapest USA Részvény Alap                               |
| Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap       | BFM Balanced Alap  |
| Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja       | BFM Konzervatívni Vegyes Alap                            |
| Budapest Hagyományos Energia Alap                   | BFM Konzervatívni Kötvény Alap                           |
| Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap          | BF Money EMEA Részvény Alap                              |
| Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap | BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap                     |
| Budapest Kötvény Alap                               | BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap             |
| Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap               | BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap                  |
| Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap           | BF Money Közép-Európai Részvény 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 2021-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, 2022. 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 Aktív Portfólió Alapok Alapja befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja („az Alap”) 2021. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2021. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 9.346.961 E Ft, az üzleti év eredménye 85.130 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 2021. 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 („számviteli törvény”).

### *Vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### *Egyéb információk*

Az egyéb információk az Alap 2021. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése („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 Aktív Portfólió Alapok Alapja - K12 - 2021.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2021. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2021. 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 a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolónak 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 kockázatait, 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 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 beszámolónak 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, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy  
Zsuzsanna  
Nagy Zsuzsanna  
Partner

Digitally signed by  
Nagy Zsuzsanna  
Date: 2022.04.29  
09:57:48 +02'00'

Henye  
István  
Henye István  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005674

Digitally signed  
by Henye István  
Date: 2022.04.29  
13:25:12 +02'00'