

# ÉVES JELENTÉS 2019

## 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



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

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

### Vélemény alapja

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

### Egyéb információk

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

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

Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja - K20 - 2019.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényét 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 könyvvizsgálataáért 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 könyvvizsgálát 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 könyvvizsgálát részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálát 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 könyvvizsgálát 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, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

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

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


Budapest, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed  
by Agócs Gábor  
Date: 2020.04.29  
16:33:43 +02'00'

Agócs Gábor  
*Partner*

 Boros Judit  
2020.04.29  
18:27:02  
+02'00'

Boros Judit  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005374

## 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>	0.6%
----------------------------------	------

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára elsősorban - eltérő kockázati profilú és befektetési stratégiájú - befektetési alapok kombinációjával egy olyan közepes kockázatú befektetési alternatívát kínáljon, amely a bankbetéteknél és pénzügyi alapoknál magasabb hozam elérésének lehetőségét biztosítja számukra. Az Alapkezelő a különböző kockázatú befektetési eszközöket úgy válogatja össze az alap számára, hogy azok egy közepes kockázatú, de vonzó hozampotenciálú, diverzifikált portfóliót alkossanak az Alap számára.

A Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja eszközeit meghatározó részben a Budapest Alapkezelő által kezelt befektetési alapok alkotják oly módon, hogy az Alapkezelő által aktívan súlyozott majd kiválasztott alapok egy diverzifikált portfóliót alkotnak. Ugyanakkor az Alap a hatékony befektetési politika megvalósítása érdekében egyedi eszközöket is vásárolhat.

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 szünetet hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékokat újra befekteti. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel 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); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## C. Éves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	3,616,662,449	7,863,546,323
Banki egyenlegek	113,499,172	174,761,174
Egyéb eszközök	0	2
Összes eszköz	3,730,161,621	8,038,307,499
Kötelezettségek	-944,834	-1,750,254
Nettó eszközérték	3,729,216,787	8,036,557,245

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	113,499,172	3.04%	174,761,174	2.17%
Befektetési jegy	3,440,922,249	92.25%	7,517,111,073	93.52%
Részvény	175,740,200	4.71%	346,435,250	4.31%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	100,000,002	1.24%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.00%	-100,000,000	-1.24%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,730,161,621	100.00%	8,038,307,499	100.00%
Díjak	-944,834		-1,750,254	
Nettó eszközérték:	3,729,216,787		8,036,557,245	

#### 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	113,499,172	3.0	174,761,174	2.2
Összesen	HUF	113,499,172		174,761,174	

#### 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	730,846,780	19.59%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy	HU0000715461	366,599,459	9.83%
Befektetési jegy	BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy	HU0000715479	582,350,419	15.61%
Befektetési jegy	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	HU0000720628	1,761,125,591	47.21%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	11,660,000	0.31%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	61,252,200	1.64%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	69,433,500	1.86%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	33,394,500	0.90%

#### záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy	HU0000715438	1 668 503 591	20.76%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy	HU0000715461	844 646 474	10.51%
Befektetési jegy	BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy	HU0000715479	1 288 379 705	16.03%
Befektetési jegy	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	HU0000720628	3 715 581 303	46.22%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	14 941 000	0.19%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	95 256 000	1.19%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	162 786 500	2.03%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	73 451 750	0.91%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	100,000,002	1.2%

#### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	HU0000720628	-100,000,000

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	3,758,728,864	7,051,625,310

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	0.9921	1.1397

### IV. Az alap összetétele

#### 1) A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	175,740,200	97.1%	346,435,250	4.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,440,922,249	118.5%	7,517,111,073	93.5%
Összesen	3,616,662,449	117.4%	7,863,546,323	97.8%
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:	94%
---	-----

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

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

BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY 0,55%

BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy 0,98%

#### 2) A vagyonkimutatás elemzése

##### Piaci folyamatok 2019

##### Magyar kötvénypiac

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



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

### Nemzetközi részvényt piac

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

### Eurózáron kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany, jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcspokra repítve. A meglévő kockázatok hatására ismét gyengült az euró a dollárral szemben, 1.12-es árfolyamon zárta az évet. Az állampapír-piaci hozamcsökkenés tovább folytatódott az év nagyrésztében, a Bund ismét negatív tartományba süllyedt és a szeptember eleji mélypontját követő visszapattanással -0.185-en zárta az évet. A perifériás országok megítélése is megváltozott, és az egy évvel ezelőtti időszakhoz képest a felárak nagymértékben csökkentek.

### Az alap befektetései 2019-ben

Az alap teljes vagyonát a Budapest alapkezelő által kötvény, részvény, valamint modell alapon kezelt befektetési alapok intézményi sorozatába fekteti, továbbá egyedi értékpapírokba is fektethet.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### 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)	3,758,728,864
Vétel (db)	5,459,972,205
Visszaváltás (db)	2,167,075,759
Záró állomány (db)	7,051,625,310

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja
2019.01.31	3,720,413,014	1.019300
2019.02.28	3,814,898,727	1.027500
2019.03.29	4,104,966,886	1.054100
2019.04.30	4,366,526,729	1.066500
2019.05.31	4,608,925,695	1.048200
2019.06.28	4,986,587,673	1.068200
2019.07.31	5,434,563,694	1.088500
2019.08.30	5,823,314,638	1.087800
2019.09.30	6,152,718,004	1.104900
2019.10.31	6,694,291,622	1.106000
2019.11.29	7,498,953,187	1.130500
2019.12.31	8,036,557,245	1.139700

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%

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

Az Alap 2019-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 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

MNB határozatok:

H-KE-III-197/2018. számú határozat, 2018. május 03, jegyzés engedélyezése

H-KE-III-308/2018. számú határozat, 2018. június 20, nyilvántartásba vétel

### Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

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

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest Aktív Portfólió Alapja	HUF	8,036,557,245	7,458,490,073		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
		1.1397	1.0559	7,051,625,310	7,063,578,155

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

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

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

Alapok Alapja konstrukcióból eredő kockázat: Az Alap konstrukciója szerint befektetési alapokba fektető alap. Az Alap befektetési politikájában, az értékpapírok lehetséges elemei között felsorolt befektetési alapok befektetési politikájának változása befolyásolhatja az Alap teljesítményét.

A származtatott ügyletekhez kapcsolódó kockázatok

A származtatott ügyletek árfolyam kockázata: A származtatott ügyletek ugyan a mögöttes értékpapírok, devizák, árupiaci eszközök és kamatlábak árfolyamától függenek, de a köztük levő kapcsolat összetett derivatív strukturák esetén az alaptermék(ek)től eltérő értékváltozást hozhat. Emellett egy alaptermékhez kötött származtatott ügylet árát más termékek ára is befolyásolhatja, átmenetileg jelentős értékváltozást is indukálva.

Az értékpapír- és tőkepiacok összeomlásának árazási, értékelési kockázata: Szélsőséges esetben előfordulhat, hogy az érintett tőkepiaci eszközökben, vagy azok kereskedését végző tőzsdéken kereskedési platformokon olyan szélsőséges árfolyam változás következik be az eszközök értékelésének, elszámolásának napján, hogy az piaci összeomlásnak tekinthető. Az ilyen esetekben az érintett eszköz értéke reális módon nem határozható meg, illetve az nem tükrözi megfelelően a tényleges piaci folyamatokat és árfolyamot, így az érintett eszköz értékének meghatározása ilyen esetben az összeomlást követő első értékelésre alkalmas napon történik, az Alapkezelő által, a befektetési jegy tulajdonosok érdekeinek kizárólagos szem előtt tartásával, meghatározott szabályok szerint.

Származtatott ügyletekhez kapcsolódó partner kockázat: Az Alap portfóliójában lévő származtatott ügyletek nem szabványosított (tőzsdén kívüli) szerződések keretében kerülnek megkötésre partner pénzügyintézetekkel és/vagy pénzügyi szolgáltatókkal, mivel a szabványosított tőzsdéi termékek nem megfelelőek a befektetési politikában meghatározott célok eléréséhez. Az Alapkezelő gondos kockázati elemzésnek veti alá az Alap minden partnerét, akivel tőzsdén kívüli ügyletet köt, azonban ennek ellenére előfordulhat, hogy a származtatott ügyletek

megkötésében részt vevő partner fizetőképessége megszűnik a szerződés érvényességi ideje alatt, és ezáltal nem teljesíti a szerződésből adódó fizetési kötelezettségét az Alap számára.

Származtatott ügyletek esetén a partner kockázatának jellege nem különbözik jelentősen az általános partnerkockázattól, de mivel a portfólió jelentős származtatott pozíciókat vesz fel, egy-egy partnerrel szembeni kockázat mértéke a nem származtatott alapokét időnként jelentősen meghaladhatja. Amennyiben egy ilyen partner pénzügyi nehézségekkel szembesül, az az alap számára is okozhat veszteségeket.

A származtatott ügyletekhez kapcsolódó szerződésekből származó kockázat: Az Alap kizárólag olyan szerződéses feltételekkel köt származtatott ügyletet, mely szerződés nemzetközi piaci szabványoknak megfelel, és az Alap befektetőinek érdekeit megfelelően védi és szolgálja. Ezen nemzetközileg elfogadott szabványok tartalmazznak olyan – mindkét szerződő félre egységesen vonatkozó kitételeket – melyek bekövetkezésére az Alapkezelő nem bír befolyással. Ilyen kitétel bekövetkezése (például a szerződő fél székhelye szerinti ország hitelbesorolásának drasztikus romlása) esetén előfordulhat, hogy a szerződő partner – a szerződés által lehetővé tett jogával élve felbonthatja a megkötött és még le nem járt szerződést.

Egy ilyen kivételes helyzet bekövetkezése esetén előfordulhat, hogy az Alapkezelő nem tud – a befektetési politikában leírt célok elérésének megfelelő – újabb származtatott termékre vonatkozó szerződést kötni harmadik partnerrel.

A származtatott ügyletek egyben bonyolult jogi viszonyrendszert is jelentenek, melyet nemzetközi gyakorlat szerinti szerződések szabályoznak. A szerződések értelmezése ugyanakkor jogi vitákra is lehetőséget ad, ami a pozíciók elszámolását késlelteti, illetve kedvezőtlen esetekben a profit realizálását sem teszi lehetővé.

Származtatott termékekből eredő kockázat: A származtatott termékek speciális kockázatokat képviselnek. Az Alap befektetései között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. Ezen termékek likviditása rövid időn belül jelentősen csökkenhet, valamint jelentős tőkeáttétellel működhetnek. Ezért előfordulhat, hogy az Alap a nyereségét nem tudja realizálni, illetve likviditási veszteséget kell elkönyvelnie. Továbbá származtatott ügyletek esetében felmerülhet a nem-teljesítés kockázata.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és

küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

## XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 8.138.308 E Ft, az üzleti év eredménye 1.704 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

### *Vélemény alapja*

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

### *Egyéb információk*

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

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

Az éves beszámoló általunk végzett 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 felelőségünk továbbá annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

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

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

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

#### *A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőségei az éves beszámolóért*

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

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

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

#### *A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőségei*

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló 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 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 beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

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

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

Budapest, 2020. április 29.


KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed  
by Agócs Gábor  
Date: 2020.04.29  
16:29:08 +02'00'

Agócs Gábor  
Partner



Boros Judit  
2020.04.29  
18:18:32  
+02'00'

Boros Judit  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005374

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.

**Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja** a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.** a vállalkozás címe

2019 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

**Kovács  
Ildikó**

Digitálisan aláírta:  
Kovács Ildikó  
Dátum: 2020.04.29  
14:43:20 +02'00'

**Szendrei  
Csaba  
Attila**

Digitálisan aláírta:  
Szendrei Csaba  
Attila  
Dátum: 2020.04.29  
13:29:01 +02'00'

**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**

**2019 . évi**

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése		Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e	
01.	<b>A.</b>	<b>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.</b>	<b>Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	3,730,161	0	8,138,308
08.	I.	KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	100,000
09.	1.	Követelések			100,000
10.	2.	Követelések értékvesztése (-)			
11.	3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4.	Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II.	ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3,616,662	0	7,863,547
14.	1.	Értékpapírok	3,675,445		7,208,206
15.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-58,783	0	655,341
16.		a) kamatokból, osztalékokból			
17.		b) egyéb	-58,783		655,341
18.	III.	PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	113,499		174,761
19.	1.	Pénzeszközök	113,499		174,761
20.	2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete			
21.	<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	0
22.	1.	Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D.</b>	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0		0
25.		<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	3,730,161	0	8,138,308
26.	<b>E.</b>	<b>Saját tőke (27.+30. sor)</b>	3,729,155	0	8,036,552
27.	I.	INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3,758,729	0	7,051,625
28.	a)	kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,895,585		9,355,557
29.	b)	visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-136,856		-2,303,932
30.	II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-29,574	0	984,927
31.	a)	visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	29,600		331,681
32.	b)	értékelési különbözet tartaléka	-58,783		655,341
33.	c)	előző év(ek) eredménye	0		-391
34.	d)	üzleti év eredménye	-391		-1,704
35.	<b>F.</b>	<b>Céltartalékok</b>			
36.	<b>G.</b>	<b>Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	26	0	100,038
37.	I.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	26		100,038
39.	III.	KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	980		1,718
41.		<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	3,730,161	0	8,138,308

Budapest, 2020. 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****2019 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	3,057		8,503
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	0		0
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	3,372		10,010
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	76		197
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-391	0	-1,704

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

2019  
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

**TARTALMA:**

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu)

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó  
1141 Budapest, Szilágyssomlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba  
2230 Gyömrő, Wekerle utca 50.

A befektetési alaponál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2019. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Boros Judit (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005374). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2019. évben nettó 420.000 Ft.

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

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

## **Számviteli politika**

### **A számviteli politika fő vonásai**

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

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

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

### **Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja**

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

### **A beszámoló szempontjából jelentős hiba**

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

### **A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja**

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

### **A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése**

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

### **A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:**

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes 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 árfolyamveszteségek 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 mérlegfordulókör nem voltak.

## **Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény**

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

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

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

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

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

	2019.12.31	2020.04.23		2019.12.31	2020.04.23
	<b>Nettó eszközérték</b>	<b>Nettó eszközérték</b>		<b>Befjegy állomány</b>	<b>Befjegy állomány</b>
<b>Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja</b>					
HUF	8,036,557,245	7,458,490,073			
	2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23	
	<b>Árfolyam</b>	<b>Árfolyam</b>	<b>Befjegy állomány</b>	<b>Befjegy állomány</b>	
	1.1397	1.0559	7,051,625,310	7,063,578,155	



## **II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		100,000
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>0</b>	<b>100,000</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 eFt	Tárgyév 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> eFt	<b>Tárgyév</b> 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> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	26	38
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Értékpapír forgalmazási számla	0	100000
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>26</b>	<b>100,038</b>

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Értékpapír számla egyenlege	0	100,000
<b>Átcsoportosítás a kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>100,000</b>

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

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2019 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,895,585	5,459,972	0	9,355,557
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-136,856	0	2,167,076	-2,303,932
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	29,600	457,533	155,452	331,681
Értékelési különbözet tartaléka	-58,783	714,124	0	655,341
Előző év (évek) eredménye	0	0	391	-391
Üzleti év eredménye	-391	391	1,704	-1,704
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>3,729,155</b>	<b>6,632,020</b>	<b>2,324,623</b>	<b>8,036,552</b>

### PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	315	658
Könyvvizsgálói díj	271	271
Felügyeleti díj	218	440
Különadó	37	65
Letétkezelői díj	139	284
<hr/>		
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>980</b>	<b>1,718</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	3,057	2,009
Kapott kamat	0	2,364
Kapott osztalék	0	4,130
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	0	0
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>3,057</b>	<b>8,503</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	0	0
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	1,485	5,266
Letétkezelői díj	664	2,309
Megbízási díj	147	110
Felügyeleti díj	368	1,312
Könyvvizsgálói díj	541	541
Bankköltség	0	15
Könyvelési díj	167	457
<b>Működési költség összesen</b>	<b>3,372</b>	<b>10,010</b>

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	326,000

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2019 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözlet (eFT)	Piaci érték (eFT)
<b>Befektetési jegy</b>				
BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY HUF	3,360,780,360	3,516,925	198,656	3,715,581
BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy HUF	934,985,892	1,191,383	96,996	1,288,379
BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy HUF	740,168,701	755,084	89,562	844,646
BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy HUF	1,382,069,655	1,460,000	208,504	1,668,504
		<b>6,923,392</b>	<b>593,718</b>	<b>7,517,110</b>
<b>Részvény</b>				
MOL TÖRZS ÚJ HUF	32,400	94,308	948	95,256
OTP Bank HUF	10,550	118,446	44,341	162,787
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	33,500	13,626	1,315	14,941
RICHTER G. TÖRZS HUF	11,450	58,434	15,018	73,452
		<b>284,814</b>	<b>61,622</b>	<b>346,436</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>7,208,206</b>	<b>655,340</b>	<b>7,863,546</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):	2019.12.31
Saját tőke (Ft):	8,036,551,709
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1397
Darabszám (db):	7,051,625,310

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			100,038	98%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			38	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			100,000	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			1,718	2%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>101,756</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			174,761	2.15%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			100,000	1.23%
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	7,863,546	96.62%
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):			346,436	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	87,900	346,436	
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	6,418,004,608	7,517,110	
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>8,138,307</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.

2019 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-13. sorok )</b>	<b>-2,442</b>	<b>-9,457</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-391	-5,834
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	58,783	-655,341
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-3,057	-4,373
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	0	-100,000
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	26	100,012
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	980	738
14.	Értékelési különbözet	-58,783	655,341
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 14.-20. sorok )</b>	<b>-3,672,388</b>	<b>-3,524,258</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-3,723,062	-3,700,722
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	50,674	172,334
20.	Kapott hozamok +	0	4,130
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>2,459,585</b>	<b>3,594,977</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	2,566,841	5,459,972
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-136,856	-2,167,076
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	29,600	302,081
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>-1,215,245</b>	<b>61,262</b>

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## 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>	0.6%	

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára elsősorban - eltérő kockázati profilú és befektetési stratégiájú - befektetési alapok kombinációjával egy olyan közepes kockázatú befektetési alternatívát kínáljon, amely a bankbetéteknél és pénzügyi alapoknál magasabb hozam elérésének lehetőségét biztosítja számukra. Az Alapkezelő a különböző kockázatú befektetési eszközöket úgy válogatja össze az alap számára, hogy azok egy közepes kockázatú, de vonzó hozampotenciálú, diverzifikált portfóliót alkossanak az Alap számára.

A Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja eszközeit meghatározó részben a Budapest Alapkezelő által kezelt befektetési alapok alkotják oly módon, hogy az Alapkezelő által aktívan súlyozott majd kiválasztott alapok egy diverzifikált portfóliót alkotnak. Ugyanakkor az Alap a hatékony befektetési politika megvalósítása érdekében egyedi eszközöket is vásárolhat.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékokat újra befekteti. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel 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); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

### I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

#### Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	3,616,662,449	7,863,546,323
Banki egyenlegek	113,499,172	174,761,174
Egyéb eszközök	0	2
Összes eszköz	3,730,161,621	8,038,307,499
Kötelezettségek	-944,834	-1,750,254
Nettó eszközérték	3,729,216,787	8,036,557,245

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	113,499,172	3.04%	174,761,174	2.17%
Befektetési jegy	3,440,922,249	92.25%	7,517,111,073	93.52%
Részvény	175,740,200	4.71%	346,435,250	4.31%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	100,000,002	1.24%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.00%	-100,000,000	-1.24%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,730,161,621	100.00%	8,038,307,499	100.00%
Díjak	-944,834		-1,750,254	
Nettó eszközérték:	3,729,216,787		8,036,557,245	

#### 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	113,499,172	3.0	174,761,174	2.2
Összesen	HUF	113,499,172		174,761,174	

#### 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	730,846,780	19.59%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy	HU0000715461	366,599,459	9.83%
Befektetési jegy	BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy	HU0000715479	582,350,419	15.61%
Befektetési jegy	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	HU0000720628	1,761,125,591	47.21%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	11,660,000	0.31%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	61,252,200	1.64%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	69,433,500	1.86%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	33,394,500	0.90%

#### záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy	HU0000715438	1 668 503 591	20.76%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy	HU0000715461	844 646 474	10.51%
Befektetési jegy	BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy	HU0000715479	1 288 379 705	16.03%
Befektetési jegy	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	HU0000720628	3 715 581 303	46.22%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	14 941 000	0.19%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	95 256 000	1.19%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	162 786 500	2.03%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	73 451 750	0.91%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	100,000,002	1.2%

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	HU0000720628	-100,000,000

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	3,758,728,864	7,051,625,310



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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	0.9921	1.1397

### IV. Az alap összetétele

#### 1) A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	175,740,200	97.1%	346,435,250	4.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,440,922,249	118.5%	7,517,111,073	93.5%
Összesen	3,616,662,449	117.4%	7,863,546,323	97.8%
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:	94%
---	-----

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

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

BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY 0,55%

BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy 0,98%

#### 2) A vagyonkimutatás elemzése

##### Piaci folyamatok 2019

##### Magyar kötvénypiac

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

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

### Nemzetközi részvényt piac

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

### Eurózána kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany, jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcspokra repítve. A meglévő kockázatok hatására ismét gyengült az euró a dollárral szemben, 1.12-es árfolyamon zárta az évet. Az állampapír-piaci hozamcsökkenés tovább folytatódott az év nagyrésztében, a Bund ismét negatív tartományba süllyedt és a szeptember eleji mélypontját követő visszapattanással -0.185-en zárta az évet. A perifériás országok megítélése is megváltozott, és az egy évvel ezelőtti időszakhoz képest a felárak nagymértékben csökkentek.

### Az alap befektetései 2019-ben

Az alap teljes vagyonát a Budapest alapkezelő által kötvény, részvény, valamint modell alapon kezelt befektetési alapok intézményi sorozatába fekteti, továbbá egyedi értékpapírokba is fektethet.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### 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)	3,758,728,864
Vétel (db)	5,459,972,205
Visszaváltás (db)	2,167,075,759
Záró állomány (db)	7,051,625,310

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja
2019.01.31	3,720,413,014	1.019300
2019.02.28	3,814,898,727	1.027500
2019.03.29	4,104,966,886	1.054100
2019.04.30	4,366,526,729	1.066500
2019.05.31	4,608,925,695	1.048200
2019.06.28	4,986,587,673	1.068200
2019.07.31	5,434,563,694	1.088500
2019.08.30	5,823,314,638	1.087800
2019.09.30	6,152,718,004	1.104900
2019.10.31	6,694,291,622	1.106000
2019.11.29	7,498,953,187	1.130500
2019.12.31	8,036,557,245	1.139700

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%

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

Az Alap 2019-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 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

MNB határozatok:

H-KE-III-197/2018. számú határozat, 2018. május 03, jegyzés engedélyezése

H-KE-III-308/2018. számú határozat, 2018. június 20, nyilvántartásba vétel

### Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

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

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest Aktív Portfólió Alapja	HUF	8,036,557,245	7,458,490,073		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
		1.1397	1.0559	7,051,625,310	7,063,578,155

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

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

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

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

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.

Alapok Alapja konstrukcióból eredő kockázat: Az Alap konstrukciója szerint befektetési alapokba fektető alap. Az Alap befektetési politikájában, az értékpapírok lehetséges elemei között felsorolt befektetési alapok befektetési politikájának változása befolyásolhatja az Alap teljesítményét.

### A származtatott ügyletekhez kapcsolódó kockázatok

A származtatott ügyletek árfolyam kockázata: A származtatott ügyletek ugyan a mögöttes értékpapírok, devizák, árupiaci eszközök és kamatlábak árfolyamától függenek, de a köztük levő kapcsolat összetett derivatív strukturák esetén az alaptermék(ek)től eltérő értékváltozást hozhat. Emellett egy alaptermékhez kötött származtatott ügylet árát más termékek ára is befolyásolhatja, átmenetileg jelentős értékváltozást is indukálva.

Az értékpapír- és tőkepiacok összeomlásának árazási, értékelési kockázata: Szélsőséges esetben előfordulhat, hogy az érintett tőkepiaci eszközökben, vagy azok kereskedését végző tőzsdéken kereskedési platformokon olyan szélsőséges árfolyam változás következik be az eszközök értékelésének, elszámolásának napján, hogy az piaci összeomlásnak tekinthető. Az ilyen esetekben az érintett eszköz értéke reális módon nem határozható meg, illetve az nem tükrözi megfelelően a tényleges piaci folyamatokat és árfolyamot, így az érintett eszköz értékének meghatározása ilyen esetben az összeomlást követő első értékelésre alkalmas napon történik, az Alapkezelő által, a befektetési jegy tulajdonosok érdekének kizárólagos szem előtt tartásával, meghatározott szabályok szerint.

Származtatott ügyletekhez kapcsolódó partner kockázat: Az Alap portfóliójában lévő származtatott ügyletek nem szabványosított (tőzsdén kívüli) szerződések keretében kerülnek megkötésre partner pénzintézetekkel és/vagy pénzügyi szolgáltatókkal, mivel a szabványosított tőzsdéi termékek nem megfelelőek a befektetési politikában meghatározott célok eléréséhez. Az Alapkezelő gondos kockázati elemzésnek veti alá az Alap minden partnerét,

akivel tőzsdén kívüli ügyletet köt, azonban ennek ellenére előfordulhat, hogy a származtatott ügyletek megkötésében részt vevő partner fizetőképessége megszűnik a szerződés érvényességi ideje alatt, és ezáltal nem teljesíti a szerződésből adódó fizetési kötelezettségét az Alap számára.

Származtatott ügyletek esetén a partner kockázatának jellege nem különbözik jelentősen az általános partnerkockázattól, de mivel a portfólió jelentős származtatott pozíciókat vesz fel, egy-egy partnerrel szembeni kockázat mértéke a nem származtatott alapokét időnként jelentősen meghaladhatja. Amennyiben egy ilyen partner pénzügyi nehézségekkel szembesül, az az alap számára is okozhat veszteségeket.

A származtatott ügyletekhez kapcsolódó szerződésekből származó kockázat: Az Alap kizárólag olyan szerződéses feltételekkel köt származtatott ügyletet, mely szerződés nemzetközi piaci szabványoknak megfelel, és az Alap befektetőinek érdekeit megfelelően védi és szolgálja. Ezen nemzetközileg elfogadott szabványok tartalmazznak olyan – mindkét szerződő félre egységesen vonatkozó kitételeket – melyek bekövetkezésére az Alapkezelő nem bír befolyással. Ilyen kitétel bekövetkezése (például a szerződő fél székhelye szerinti ország hitelbesorolásának drasztikus romlása) esetén előfordulhat, hogy a szerződő partner – a szerződés által lehetővé tett jogával élve felbonthatja a megkötött és még le nem járt szerződést.

Egy ilyen kivételes helyzet bekövetkezése esetén előfordulhat, hogy az Alapkezelő nem tud – a befektetési politikában leírt célok elérésének megfelelő – újabb származtatott termékre vonatkozó szerződést kötni harmadik partnerrel.

A származtatott ügyletek egyben bonyolult jogi viszonyrendszert is jelentenek, melyet nemzetközi gyakorlat szerinti szerződések szabályoznak. A szerződések értelmezése ugyanakkor jogi vitákra is lehetőséget ad, ami a pozíciók elszámolását késlelteti, illetve kedvezőtlen esetekben a profit realizálását sem teszi lehetővé.

Származtatott termékekből eredő kockázat: A származtatott termékek speciális kockázatokat képviselnek. Az Alap befektetése között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. Ezen termékek likviditása rövid időn belül jelentősen csökkenhet, valamint jelentős tőkeáttétellel működhetnek. Ezért előfordulhat, hogy az Alap a nyereségét nem tudja realizálni, illetve likviditási veszteséget kell elkönyvelnie. Továbbá származtatott ügyletek esetében felmerülhet a nem-teljesítés kockázata.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes

eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

## XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.