

ÉVES JELENTÉS 2020

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2020. 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 2020. 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 Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap - K20 - 2020.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a ténytet 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 felméréséért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei

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

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

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



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


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

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

Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2021.04.30
13:26:37 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed by
Fébó László
Date: 2021.04.30
13:02:46 +02'00'

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Developed Market Corporate Bond Fund
Rövid neve	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest Developed Market Corporate Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2019. november 28. (MNB H-KE-III-710/2019)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat:	1 EUR	ISIN kód: HU0000723481
„USD” sorozat:	1 USD	ISIN kód: HU0000723499
„HUF” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000723473

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

Aktuális alapkezelési díj	
„EUR” sorozat:	1,1%
„USD” sorozat:	1,1%
„HUF” sorozat:	1,1%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban befektetési kategóriára ajánlott minősítésű, a fejlett piacokon kibocsátott hosszú futamidejű vállalati kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe fektetve a globális kötvénypiacokra jellemző hozamot meghaladó hozamot érjen el.

Az Alap célja tőkenövekedés elérése, iparági specifikációval nem rendelkezik.

Az Alap befektetési céljának megvalósítása érdekében a forgalmazás során összegyűjtött tőkét nagyobb részben fejlett-, kisebb részben feltörekvő piacokon kibocsátott, elsősorban hosszú, jellemzően 5-8 év közötti hátralévő átlagos futamidejű (duration), nagyobb részben befektetésre ajánlott minősítésű vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó eszközökbe fekteti. Az Alap kötvénybefektetésein belül a vállalati kötvények mellett, jelzálogkötvények, állampapírok és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok egyaránt lehetségesek. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök, és betétek is helyt kaphatnak. Az alap kiterjedését származtatott eszközökön keresztül is felveheti. A vállalati kötvény és állampapír kiterjedését az alap közvetlenül, vagy közvetett, kollektív befektetési eszközökön keresztül befektetési jegyek, ETF-ek megvásárlásával veszi fel.

Az Alapban különböző devizában kibocsátott/denominált eszközök szerepelhetnek, mely kiterjedéseket az Alap származtatott ügyletek alkalmazásával fedezheti.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap befektetésének fő fókusza a fejlett piaci vállalati kötvények, mely főleg az USA-t, Európát és Ázsiát jelenti. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kiterjedéssel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referencia indexszel.

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; 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	1,468,675,175	7,393,247,977
Banki egyenlegek	1,585,925,245	865,145,553
Egyéb eszközök	20,326	1,818,758
Összes eszköz	3,054,620,746	8,260,212,288
Kötelezettségek	-2,051,685	-9,830,821
Nettó eszközérték	3,052,569,061	8,250,381,467

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,585,925,245	51.92%	865,145,553	10.47%
Vállalati kötvény	128,217,497	4.20%	1,942,779,008	23.52%
ETF	1,340,457,678	43.88%	5,450,468,969	65.98%
Követelések/Kötelezettségek	20,326	0.00%	1,818,758	0.02%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,054,620,746	100.00%	8,260,212,288	100.00%
Díjak	-2,051,685		-9,830,821	
Nettó eszközérték:	3,052,569,061		8,250,381,467	

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	%
ANGOL FONT	GBP	0	0.0	7,143,482	0.1
EURO	EUR	42,105,411	1.4	694,787,735	8.4
MAGYAR FORINT	HUF	1,317,330,344	43.1	34,619,085	0.4
USA DOLLÁR	USD	226,489,490	7.41465173	128,595,251	1.55680322
Összesen	HUF	1,585,925,245		865,145,553	

Betétek

Az adott időszakok végén nem volt betét.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	111,105,300	3.64%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	363,078,779	11.89%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	105,747,418	3.46%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	359,966,275	11.78%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	112,419,595	3.68%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	288,140,311	9.43%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	64,435,959	2.11%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,781,538	2.09%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI PRI US Corp Ucits	LU2037749152	195,514,291	2.37%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	396,042,642	4.79%
ETF	ISHARES CORE GBP CORP	IE00B00FV011	254,759,439	3.08%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	1,094,686,533	13.25%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	400,860,732	4.85%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	1,089,488,941	13.19%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	949,451,062	11.49%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	1,069,665,329	12.95%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	60,133,557	0.73%
Vállalati kötvény	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	61,925,827	0.75%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	66,701,513	0.81%
Vállalati kötvény	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	120,430,550	1.46%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	70,392,864	0.85%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	USU2526DAD13	127,260,645	1.54%
Vállalati kötvény	ELEBRA 3.625 02/04/25	USP22835AA30	94,182,924	1.14%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	69,803,022	0.85%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	53,374,325	0.65%
Vállalati kötvény	GE 4.418 11/15/35	US36164QNA21	142,487,253	1.72%
Vállalati kötvény	GS 6.75 10/01/37	US38141GFD16	137,515,438	1.66%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	127,750,002	1.55%
Vállalati kötvény	MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	149,949,678	1.82%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	105,968,349	1.28%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	97,973,777	1.19%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,923,699	0.77%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	72,963,296	0.88%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	192,215,795	2.33%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	62,197,884	0.75%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	65,628,610	0.79%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
	HUF	HUF	5,337
	HUF	HUF	1,778
	HUF	HUF	1,777
	HUF	HUF	1,776
	HUF	HUF	1,876
	HUF	HUF	5,800
	HUF	HUF	1,982

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ATENTO 6.125 08/10/22	USD	1,818,758

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 Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	1,673,819	3,311,582
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	2,095,254,734	5,834,492,924
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1,391,422	2,795,687

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	1.0029	0.9783
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	0.9917	1.0586
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1.0201	1.0829

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,340,457,678	306.6%	5,450,468,969	66.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	128,217,497	1415.2%	1,942,779,008	23.5%
Összesen	1,468,675,175	403.4%	7,393,247,977	89.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	128,217,497	1415.2%	1,942,779,008	23.5%

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:	66%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.19%

Érintett befektetési forma:

JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF

JPM USD CORPBND UCIT ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2020

Magyar kötvénypiac

A hazai kötvénypiac a 2020-as évet erősen kezdte, mind nominális mind reál értelemben Magyarországon voltak a legalacsonyabban a kamatok a régióban, ezzel szemben az infláció viszont nálunk volt a legmagasabb, meghaladva a jegybank inflációs célja körüli tolerancia sávot. Mindezek eredőjeként, mivel a kamatok alacsony szintje mesterségesen volt fenntartva, a forint egy folyamatosan gyengülő pályán haladt, mind a vezető devizákkal szemben, mind a régiós pénzek viszonylatában is jelentősen veszített értékéből.

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra, a járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindaddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. Ennek drasztikus hatásait láthattuk a hazai kötvénypiacon is, teljes kötvénypiaci lefagyást eredményezett. A tíz éves kötvény az év eleji 2% körüli hozamszintekről 3,30% fölé került az illikvid piacon. Miközben a kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, nálunk először a forint hirtelen

nagymértékű, gyorsuló esését kellett megakadályoznia a jegybanknak, úgy hogy közben próbálja stimulálni a gazdaságot és finanszírozhatóvá tenni a költségvetés megróhiányát.

Első lépésként a forintra koncentrálni két lépésben szigorított a kamatkondíciókon, aminek következtében meg tudta állítani a forint leértékelődését. A gazdaság stimulálása munkahelyvédelmi programok, támogatások, adókedvezmények, hitelmoratórium és a megnövelt keretösszegű Nemzeti Hitelprogram képében jelent meg. A másik oldalon a gazdaságélénkítő lépések, a visszaeső gazdasági teljesítmény és a megnövekedett kiadások miatt megnövekedett hiány finanszírozására az Államadósság Kezelő Központ és az MNB összefogva lépett fel. Az ÁKK új, megnövelt (hosszú idő után ismét devizakötvény kibocsátás is) finanszírozási tervvel állt elő, ennek ellensúlyozására az MNB korlátlan kötvényvásárlási programot hirdetett, a bankrendszerben keletkező felesleges likviditást pedig egy hetes, rugalmasan változtatható kamatfeltételek mellett sterilizálta, hogy a forint árfolyama se sérüljön, majd ahogy lehetett, az alapkamatot is két lépésben csökkentette. A jegybank az állampapírpiacon túl a jelzálog és vállalati kötvény piacon is aktív vásárlásokba kezdett, növelve ezen piacok likviditását és segítette forráshoz jutni a vállalati szektort. Ezek a piacösztönző intézkedések többé-kevésbé az év során végig fennmaradtak, maximum a feltételei változtak, ahogy járvány globális terjedési üteme és az aktuális hírek miatt változott a globális befektetői hangulat. Mindezen lépések következtében sikerült stabilizálni a kötvénypiacot.

Feltörekvő kötvénypiac

Az erős évek kezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódnak és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eskalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattnás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételtén óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példánélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételtén pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénypiacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. A feltörekvő piaci állampapírok hozamai drasztikus márciusi emelkedést követően csaknem a vírus előtti szintekre tértek vissza az év végére.

Eurózá kötvénypiac

Az erős évek kezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódnak és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eskalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattnás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételtén óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példánélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A

júniusi megtorpanást követően júliusban ismételten pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőzsdék novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózóna kötvénypiacaira is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet a dollárral szemben.

Az alap befektetései 2020-ban

Az elsősorban fejlett piaci befektetési kategóriába sorolt (IG) papírokba fektető alapot is megviselte a tavalyi COVID sokk. A tavaszi pánikban még a leglikvidebb piacok is kiszáradtak, az amerikai állampapírok hozamai is megugrottak pár hétre. Az IG felárak 200-300 pontot tágultak, a gyógyulás csak a FED mentő intézkedési után indult meg a tavasz második felétől. Köszönhetően az agresszív intézkedéseknek IG piacokon nagyon hamar helyreállt a rend, a mérséklődő állampapír hozamokkal párhuzamosan az IG kötvények hozamai is új történelmi mélypontra esett. Az alapan 15-20 százalékban rövidebb lejáratú HY papírok helyett kaptak, melyek esetében a gyógyulás inkább az év második felére maradt. Az alap árfolyamának gyors talpra állását segítette a forint árfolyam leértékelődése, hisz az alap nyílt devizapozícióval fut. Ősz közepétől az alap árfolyama már nem emelkedett tovább, mivel a javuló növekedési kilátások miatt a fejlett piaci állampapír hozamok emelkedni kezdtek és a forint árfolyama sem gyengült tovább.

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 befektetésien 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) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest Fejlett Piaci V. Ktv EUR Bef.jegy	Budapest Fejlett Piaci V. Ktv HUF Bef.jegy	Budapest Fejlett Piaci V. Ktv USD Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	1,673,819	2,095,254,734	1,391,422
Vétel (db)	3,209,121	7,058,290,249	2,709,529
Visszaváltás (db)	1,571,358	3,319,052,059	1,305,264
Záró állomány (db)	3,311,582	5,834,492,924	2,795,687

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR sorozat	HUF sorozat	USD sorozat
2020.01.31	4,321,102,897	1.012400	1.020000	1.018400
2020.02.28	5,993,023,249	1.013200	1.023900	1.012300
2020.03.31	6,329,622,162	0.945600	1.018800	0.946200
2020.04.30	6,363,907,942	0.975100	1.027500	0.968800
2020.05.29	6,533,473,380	0.982100	1.016900	0.989300
2020.06.30	6,935,138,059	0.996100	1.053800	1.014400
2020.07.31	6,780,127,437	0.980900	1.007100	1.047300
2020.08.31	7,093,401,588	0.963900	1.022600	1.042800
2020.09.30	7,494,248,528	0.975500	1.058400	1.036100
2020.10.30	8,047,128,792	0.980500	1.072000	1.035100
2020.11.30	7,919,789,841	0.986900	1.055900	1.067100
2020.12.31	8,250,381,467	0.978300	1.058600	1.082900

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR sorozat		HUF sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1.002900	0.29%	0.991700	-0.83%	1.020100	2.01%
2020.12.31	0.978300	-2.45%	1.058600	6.75%	1.082900	6.16%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az alap 2019-ben indult

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2020.03.05	2020.03.09	USD	HUF	1,500,000	453360000

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: dr. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2020-as év folyamán.

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

H-KE-III-710/2019. számú határozat, 2019. november 28.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az első félév során a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciát lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt nem csupán szektor-specifikus hatásokkal járt (tehát a hatások nem korlátozódtak 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 végétől a tőkepiacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok mind a részvény, mind pedig a kamatozó eszközök piacait jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacon a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapír piacain és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét láttuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

A 2021-es év első negyedében a tavalyi év hasonló időszakában tapasztalt turbulencia nem volt megfigyelhető, a tőkepiaci árfolyamok mozgása az általában jellemző piaci bizonytalanság mértékét tükrözte. Azonban felhívjuk a Befektetők szíves figyelmét, hogy a jelentés elkészültét követően történhetnek olyan jelenleg még nem látható események, melyek akár jelentősen negatívan is befolyásolhatják az alap pénzügyi teljesítményét.

A mellékelt táblák tartalmazzák a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	8,250,381,467		
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR		3,311,582	0.9783
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF		5,834,492,924	1.0586
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD		2,795,687	1.0829

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	7,780,629,652		
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR		3,707,148	0.9685
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF		5,472,577,068	1.0493
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD		2,301,624	1.0614

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 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,460	142,211	30,249
Egyéb munkavállalók	79,523	71,326	8,197
2020. évi összesen:	251,983	213,537	38,446

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

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

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

A mutató az alap elméleti portfólióját modellező visszatekintő értékek heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap 2019-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit – befektetési alapokon keresztül - nagyrészt nemzetközi kötvényekbe fekteti, és a devizában kibocsátott kötvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemezheti. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása után is a 4-es kockázati kategóriában szerepel.

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

Alapok Alapja konstrukcióból eredő kockázat: Az Alap konstrukciója szerint befektetési alapokba fektető alap. Az Alap ennek következtében ki van téve minden olyan kockázatnak, amelyek azon kollektív befektetési formákat (befektetési alapokat) érinti, melyeket az Alap portfóliója tartalmaz. Ezen kockázatokon túl az Alap számára kockázat a portfóliójában lévő bármely kollektív befektetési forma (befektetési alap): befektetési politikájának változása, továbbá forgalmazási szabályainak változása, ami az Alap forgalmazási szabályainak változását is maga után vonhatja, vagy forgalmazásának esetleges felfüggesztése, ami akár az Alap folyamatos forgalmazásának felfüggesztését is eredményezheti. A felsorolt kockázatok befolyásolhatják az Alap teljesítményét.

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Egyensúly Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Generáció Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest NEXT Technológia 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 2020-as 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, 2021. április 30.

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 Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 8.294.812 E Ft, az üzleti év eredménye 103.045 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2020. 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2020. 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 2020. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2020. 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 beszámolóért a számviteli törvényvel 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 beszámolóért 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 megfelelését 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, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2021.04.30
13:21:40 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed
by Fébó László
Date: 2021.04.30
12:31:36 +02'00'

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

Kovács Ildikó
Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum: 2021.04.30
00:18:31 +02'00'

Szendrei Csaba Attila
Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba Attila
Dátum: 2021.04.30
00:36:16 +02'00'

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

MNB engedély száma

2	0	1	9	/	1	1	/	2	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Zrt.
Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2020 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

MNB engedély száma

2 0 1 9 / 1 1 / 2 8

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

2020 . 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.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	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. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	3,051,850	0	8,294,812
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	1,818
09.	1. Követelések			1,818
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1,466,352	0	7,422,837
14.	1. Értékpapírok	1,462,172		7,134,470
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	4,180	0	288,367
16.	a) kamatokból, osztalékokból	2,852		27,295
17.	b) egyéb	1,328		261,072
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1,585,498		870,157
19.	1. Pénzeszközök	1,589,001		859,185
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-3,503		10,972
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0		0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	3,051,850	0	8,294,812
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	3,049,754	0	8,284,856
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	3,074,119	0	7,807,565
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,080,549		12,088,996
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-6,430		-4,281,431
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-24,365	0	477,291
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	-1,405		98,544
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	677		299,339
33.	c) előző év(ek) eredménye	0		-23,637
34.	d) üzleti év eredménye	-23,637		103,045
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	0	0	26
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		26
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	2,096		9,930
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	3,051,850	0	8,294,812

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

MNB engedély száma

2	0	1	9	/	1	1	/	2	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap**2020 . 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	0		257,263
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	21,442		73,527
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	2,114		77,402
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	81		3,289
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-23,637	0	103,045

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2020
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2021. április 30.

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.

Céggjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágyssomlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle utca 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2020. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Fébó László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006702). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2020. évben nettó 560.000 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 ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

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:

HUF sorozat: 1 HUF, azaz egy forint

USD sorozat: 1 USD, azaz egy USA dollár

EUR sorozat: 1 EUR, azaz egy Euró

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

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az első félév során a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciát lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt nem csupán szektor-specifikus hatásokkal járt (tehát a hatások nem korlátozódtak 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 végétől a tőkepiacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok mind a részvény, mind pedig a kamatozó eszközök piacait jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapír piacain és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét láttuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

A 2021-es év első negyedében a tavalyi év hasonló időszakában tapasztalt turbulencia nem volt megfigyelhető, a tőkepiaci árfolyamok mozgása az általában jellemző piaci bizonytalanság mértékét tükrözte. Azonban felhívjuk a Befektetők szíves figyelmét, hogy a jelentés elkészültét követően történhetnek olyan jelenleg még nem látható események, melyek akár jelentősen negatívan is befolyásolhatják az alap pénzügyi teljesítményét.

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

A mellékelt táblák tartalmazzák a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	8,250,381,467		
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR		3,311,582	0.9783
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF		5,834,492,924	1.0586
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD		2,795,687	1.0829

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	7,780,629,652		
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR		3,707,148	0.9685
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF		5,472,577,068	1.0493
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD		2,301,624	1.0614

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzeszámla		1,818
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	1,818

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		26
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Forgalmazási számla	0	
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	0	26

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
	0	0
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2020 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3,080,549	9,008,447	0	12,088,996
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-6,430	0	4,275,001	-4,281,431
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1,405	266,241	166,293	98,544
Értékelési különbözet tartaléka	677	366,645	67,983	299,339
Előző év (évek) eredménye	0	0	23,637	-23,637
Üzleti év eredménye	-23,637	126,682		103,045
SAJÁT TŐKE	3,049,754	9,768,015	4,532,914	8,284,856

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	1,322	7,480
Felügyeleti díj	40	686
Könyvvizsgálói díj	516	361
Különadó	81	980
Letétkezelői díj	110	423
Könyvelési díj	27	0
<hr/>		
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	2,096	9,930

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	0	30,841
Kapott kamat	0	50,252
Kapott osztalék	0	75,447
Határidős ügyletek bevételei	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	0	100,723
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	0	257,263

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	18,960	23,422
Értékpapír vételárban elismert kamat	2,482	0
Határidős ügyletek ráfordításai	0	10,650
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	0	39,455
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	21,442	73,527

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	1,322	70,421
Letétkezelői díj	110	2,268
Megbízási díj	40	723
Felügyeleti díj	516	2,298
Könyvvizsgálói díj	99	722
Bankköltség, forgalmi jutalék	27	652
Könyvelési díj	0	0
Működési költség összesen	2,114	77,402

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2020 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Külföldi befektetési jegy:				
ISHARES CORE GBP CORP GBP	3,900	235,486	19,328	254,814
JPM USD CORPBD UCIT ETF EUR	29,100	1,035,213	61,848	1,097,061
Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF USD	61,300	1,038,074	33,104	1,071,178
Ishares USD Corp Bond UCITS ETF USD	27,800	1,043,422	52,813	1,096,235
Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF EUR	8,000	362,067	36,728	398,795
JPM EUR CORPBD REI UCIT ETF EUR	10,150	363,532	40,114	403,646
AMUNDI PRI US Corp Uclts EUR	30,363	202,035	-5,162	196,873
Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF EUR	47,600	898,419	57,631	956,050
		5,178,248	296,404	5,474,652
Vállalati kötvény				
DELL 6.02 06/15/26 USD	350,000	127,603	-162	127,441
GS 6.75 10/01/37 USD	300,000	136,068	1,642	137,710
CREDVA 8.875 02/07/25 USD	300,000	93,432	-22,940	70,492
HYNMT3.4 06/20/24 USD	400,000	125,183	2,748	127,931
BRASKM 3.5 01/10/23 USD	200,000	58,448	3,565	62,013
GE 4.418 11/15/35 USD	400,000	143,477	-788	142,689
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	150,000	52,443	1,302	53,745
COMQAT 3.25 06/13/21 USD	400,000	123,672	-3,071	120,601
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	400,000	142,225	8,766	150,991
FINDER 8 07/19/24 USD	250,000	75,955	-6,053	69,902
NOVALJ 3.4 02/05/30 EUR	300,000	102,408	4,296	106,704
OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp EUR	300,000	96,830	1,825	98,655
PEMEX 6.5 03/13/27 USD	200,000	62,486	1,528	64,014
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	200,000	67,506	5,964	73,470
SBERRU 6.125 02/07/22 USD	600,000	199,231	-6,744	192,487
SHIMAO 4.75 07/03/22 USD	200,000	66,621	-4,335	62,286
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	200,000	62,300	3,422	65,722
ELEBRA 3.625 02/04/25 USD	300,000	95,985	-1,668	94,317
BTGPBZ 7.75 02/15/29 USD	200,000	63,143	3,653	66,796
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	200,000	61,206	-987	60,219
		1,956,222	-8,037	1,948,185
Értékpapírok összesen:		7,134,470	288,367	7,422,837

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2020. évi

Nincs év végi nyitott pozíció.

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	0	0	0	10,650
ÖSSZESEN :	0	0	0	10,650

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap, 1111-795

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2020.12.31
Saját tőke (Ft):	8,284,856,218
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.4200
Darabszám (db):	5,834,492,924

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			26	0%
	Alapkezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Trailer díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			26	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Könyvelési díj			0	-
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			9,930	100%
	Kötelezettségek összesen:			9,956	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			870,157	10.49%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			1,818	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	7,422,837	89.49%
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.:			1,948,185	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	USD	4,500,000	1,948,185	
		EUR	1,350,000	483,565	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			5,474,652	
		USD	89,100	2,167,413	
		EUR	125,213	3,052,425	
		GBP	3,900	254,814	
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	
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			0	0.00%
	Eszközök összesen:			8,294,812	100%

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozama és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókora nem voltak.

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap 2020. évi hozama:

"HUF" sorozat:	6.75%
"USD" sorozat:	6.16%
"EUR" sorozat:	-2.45%

2020 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-21,541	-34,137
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-23,637	27,598
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-677	-299,339
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	0	-67,777
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	0	-1,818
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	26
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	2,096	7,834
14.	Értékelési különbözet	677	299,339
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-1,462,172	-5,529,074
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-1,462,172	-6,386,579
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +		782,058
20.	Kapott hozamok +	0	75,447
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	900,710	4,833,395
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	908,545	9,008,447
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-6,430	-4,275,001
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-1,405	99,949
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-583,003	-729,816

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2020.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Elérés (Ft)
Értékpapírok	2020.12.31	7,134,469,752	2020.12.31	7,393,247,977	258,778,225
Értékülöbbszet	2020.12.31	288,366,975	2020.12.31	-	288,366,975
Értékpapírok összesen:		7,422,836,727		7,393,247,977	29,588,750
Citibank HUF betétszámla	2020.12.31	34,619,085	2020.12.31	34,619,085	-
Citibank EUR betétszámla	2020.12.31	699,616,242	2020.12.31	694,787,735	4,828,507
Citibank USD betétszámla	2020.12.31	128,777,139	2020.12.31	128,595,251	181,888
Citibank GBP betétszámla	2020.12.31	7,145,012	2020.12.31	7,143,482	1,530
Pénzeszközök összesen:		870,157,479		865,145,553	5,011,926
Értékpapír elszámolási számla	2020.12.31	1,818,758	2020.12.31	1,818,758	0
Követelések összesen:		1,818,758		1,818,758	0
Passzív időbeli elhatárolás	2020.12.31	9,930,245	2020.12.31	9,930,821	99,424
Nettó eszközeiként összesen:		8,284,856,218		8,250,381,467	34,474,751
Befektetési jegyek db HUF	2020.12.31	5,834,492,924	2020.12.31	5,834,492,924	-
Befektetési jegyek db EUR	2020.12.31	3,311,582	2020.12.31	3,311,582	-
Befektetési jegyek db USD	2020.12.31	2,795,687	2020.12.31	2,795,687	-
Egy befektetési jegy értéke		1,4185		1,4126	0,0059

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

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

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

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	Budapest Developed Market Corporate Bond Fund
Rövid neve	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest Developed Market Corporate Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2019. november 28. (MNB H-KE-III-710/2019)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat:	1 EUR	ISIN kód: HU0000723481
„USD” sorozat:	1 USD	ISIN kód: HU0000723499
„HUF” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000723473

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

Aktuális alapkezelési díj		
„EUR” sorozat:	1,1%	
„USD” sorozat:	1,1%	
„HUF” sorozat:	1,1%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban befektetési kategóriára ajánlott minősítésű, a fejlett piacokon kibocsátott hosszú futamidejű vállalati kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe fektetve a globális kötvénypiacokra jellemző hozamot meghaladó hozamot érjen el.

Az Alap célja tőkenövekedés elérése, iparági specifikációval nem rendelkezik.

Az Alap befektetési céljának megvalósítása érdekében a forgalmazás során összegyűjtött tőkét nagyobb részben fejlett-, kisebb részben feltörekvő piacokon kibocsátott, elsősorban hosszú, jellemzően 5-8 év közötti hátralévő átlagos futamidejű (duration), nagyobb részben befektetésre ajánlott minősítésű vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó eszközökbe fekteti. Az Alap kötvénybefektetésein belül a vállalati kötvények mellett, jelzálogkötvények, állampapírok és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok egyaránt lehetségesek. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök, és betétek is helyt kaphatnak. Az alap kitétséget származtatott eszközökön keresztül is felveheti. A vállalati kötvény és állampapír kitétséget az alap közvetlenül, vagy közvetett, kollektív befektetési eszközökön keresztül befektetési jegyek, ETF-ek megvásárlásával veszi fel.

Az Alapban különböző devizában kibocsátott/denominált eszközök szerepelhetnek, mely kitétségeket az Alap származtatott ügyletek alkalmazásával fedezheti.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap befektetésének fő fókusza a fejlett piaci vállalati kötvények, mely főleg az USA-t, Európát és Ázsiát jelenti. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciali indexszel.

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; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	1,468,675,175	7,393,247,977
Banki egyenlegek	1,585,925,245	865,145,553
Egyéb eszközök	20,326	1,818,758
Összes eszköz	3,054,620,746	8,260,212,288
Kötelezettségek	-2,051,685	-9,830,821
Nettó eszközérték	3,052,569,061	8,250,381,467

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,585,925,245	51.92%	865,145,553	10.47%
Vállalati kötvény	128,217,497	4.20%	1,942,779,008	23.52%
ETF	1,340,457,678	43.88%	5,450,468,969	65.98%
Követelések/Kötelezettségek	20,326	0.00%	1,818,758	0.02%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,054,620,746	100.00%	8,260,212,288	100.00%
Díjak	-2,051,685		-9,830,821	
Nettó eszközérték:	3,052,569,061		8,250,381,467	

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	%
ANGOL FONT	GBP	0	0.0	7,143,482	0.1
EURO	EUR	42,105,411	1.4	694,787,735	8.4
MAGYAR FORINT	HUF	1,317,330,344	43.1	34,619,085	0.4
USA DOLLÁR	USD	226,489,490	7.41465173	128,595,251	1.55680322
Összesen	HUF	1,585,925,245		865,145,553	

Betétek

Az adott időszakok végén nem volt betét.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	111,105,300	3.64%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	363,078,779	11.89%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	105,747,418	3.46%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	359,966,275	11.78%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	112,419,595	3.68%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	288,140,311	9.43%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	64,435,959	2.11%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,781,538	2.09%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI PRI US Corp Ucits	LU2037749152	195,514,291	2.37%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	396,042,642	4.79%
ETF	ISHARES CORE GBP CORP	IE00B00FV011	254,759,439	3.08%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	1,094,686,533	13.25%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	400,860,732	4.85%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	1,089,488,941	13.19%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	949,451,062	11.49%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	1,069,665,329	12.95%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	60,133,557	0.73%
Vállalati kötvény	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	61,925,827	0.75%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	66,701,513	0.81%
Vállalati kötvény	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	120,430,550	1.46%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	70,392,864	0.85%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	USU2526DAD13	127,260,645	1.54%
Vállalati kötvény	ELEBRA 3.625 02/04/25	USP22835AA30	94,182,924	1.14%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	69,803,022	0.85%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	53,374,325	0.65%
Vállalati kötvény	GE 4.418 11/15/35	US36164QNA21	142,487,253	1.72%
Vállalati kötvény	GS 6.75 10/01/37	US38141GFD16	137,515,438	1.66%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	127,750,002	1.55%
Vállalati kötvény	MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	149,949,678	1.82%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	105,968,349	1.28%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	97,973,777	1.19%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,923,699	0.77%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	72,963,296	0.88%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	192,215,795	2.33%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	62,197,884	0.75%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	65,628,610	0.79%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
	HUF	HUF	5,337
	HUF	HUF	1,778
	HUF	HUF	1,777
	HUF	HUF	1,776
	HUF	HUF	1,876
	HUF	HUF	5,800
	HUF	HUF	1,982

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ATENTO 6.125 08/10/22	USD	1,818,758

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 Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	1,673,819	3,311,582
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	2,095,254,734	5,834,492,924
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1,391,422	2,795,687

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	1.0029	0.9783
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	0.9917	1.0586
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1.0201	1.0829

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,340,457,678	306.6%	5,450,468,969	66.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	128,217,497	1415.2%	1,942,779,008	23.5%
Összesen	1,468,675,175	403.4%	7,393,247,977	89.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	128,217,497	1415.2%	1,942,779,008	23.5%

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:	66%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.19%

Érintett befektetési forma:

JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF

JPM USD CORPBND UCIT ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2020

Magyar kötvénypiac

A hazai kötvénypiac a 2020-as évet erősen kezdte, mind nominális mind reál értelemben Magyarországon voltak a legalacsonyabban a kamatok a régióban, ezzel szemben az infláció viszont nálunk volt a legmagasabb, meghaladva a jegybank inflációs célja körüli tolerancia sávot. Mindezek eredőjeként, mivel a kamatok alacsony szintje mesterségesen volt fenntartva, a forint egy folyamatosan gyengülő pályán haladt, mind a vezető devizákkal szemben, mind a régiós pénzek viszonylatában is jelentősen veszített értékéből.

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra, a járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindaddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. Ennek drasztikus hatásait láthattuk a hazai kötvénypiacon is, teljes kötvénypiaci lefagyást eredményezett. A tíz éves kötvény az év eleji 2% körüli hozamszintekről 3,30% fölé került az illikvid piacon. Miközben a kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, nálunk először a forint hirtelen

nagymértékű, gyorsuló esését kellett megakadályoznia a jegybanknak, úgy hogy közben próbálja stimulálni a gazdaságot és finanszírozhatóvá tenni a költségvetés megugró hiányát.

Első lépésként a forintra koncentrálni két lépésben szigorított a kamatkondíciókon, aminek következtében meg tudta állítani a forint leértékelődését. A gazdaság stimulálása munkahelyvédelmi programok, támogatások, adókedvezmények, hitelmoratórium és a megnövelt keretösszegű Nemzeti Hitelprogram képében jelent meg. A másik oldalon a gazdaságélénkítő lépések, a visszaeső gazdasági teljesítmény és a megnövekedett kiadások miatt megnövekedett hiány finanszírozására az Államadósság Kezelő Központ és az MNB összefogva lépett fel. Az ÁKK új, megnövelt (hosszú idő után ismét devizakötvény kibocsátás is) finanszírozási tervvel állt elő, ennek ellensúlyozására az MNB korlátlan kötvényvásárlási programot hirdetett, a bankrendszerben keletkező felesleges likviditást pedig egy hetes, rugalmasan változtatható kamatfeltételek mellett sterilizálta, hogy a forint árfolyama se sérüljön, majd ahogy lehetett, az alapkamatot is két lépésben csökkentette. A jegybank az állampapírpiacon túl a jelzálog és vállalati kötvény piacon is aktív vásárlásokba kezdett, növelve ezen piacok likviditását és segítette forráshoz jutni a vállalati szektort. Ezek a piacösztönző intézkedések többé-kevésbé az év során végig fennmaradtak, maximum a feltételei változtak, ahogy járvány globális terjedési üteme és az aktuális hírek miatt változott a globális befektetői hangulat. Mindezen lépések következtében sikerült stabilizálnia a kötvénypiacot.

Feltörekvő kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódnak és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eskalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattanás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példánélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételten pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőkepiacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a drasztikus márciusi emelkedést követően csaknem a vírus előtti szintekre tértek vissza az év végére.

Eurózáron kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódnak és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eskalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattanás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példánélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételten pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek -

melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőzsdék novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózóna kötvénytőzsdéire is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet a dollárral szemben.

Az alap befektetései 2020-ban

Az elsősorban fejlett piaci befektetési kategóriába sorolt (IG) papírokba fektető alapot is megviselte a tavalyi COVID sokk. A tavaszi pánikban még a leglikvidebb piacok is kiszáradtak, az amerikai állampapírok hozamai is megugrottak pár hétre. Az IG felárak 200-300 pontot tágultak, a gyógyulás csak a FED mentő intézkedési után indult meg a tavasz második felétől. Köszönhetően az agresszív intézkedéseknek IG piacokon nagyon hamar helyreállt a rend, a mérséklődő állampapír hozamokkal párhuzamosan az IG kötvények hozamai is új történelmi mélypontra esett. Az alapon 15-20 százaléban rövidebb lejáratú HY papírok helyett kaptak, melyek esetében a gyógyulás inkább az év második felére maradt. Az alap árfolyamának gyors talpra állását segítette a forint árfolyam leértékelődése, hisz az alap nyílt devizapozícióval fut. Ősz közepétől az alap árfolyama már nem emelkedett tovább, mivel a javuló növekedési kilátások miatt a fejlett piaci állampapír hozamok emelkedni kezdtek és a forint árfolyama sem gyengült tovább.

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 befektetésien 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) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest Fejlett Piaci V. Ktv EUR Bef.jegy	Budapest Fejlett Piaci V. Ktv HUF Bef.jegy	Budapest Fejlett Piaci V. Ktv USD Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	1,673,819	2,095,254,734	1,391,422
Vétel (db)	3,209,121	7,058,290,249	2,709,529
Visszaváltás (db)	1,571,358	3,319,052,059	1,305,264
Záró állomány (db)	3,311,582	5,834,492,924	2,795,687

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR sorozat	HUF sorozat	USD sorozat
2020.01.31	4,321,102,897	1.012400	1.020000	1.018400
2020.02.28	5,993,023,249	1.013200	1.023900	1.012300
2020.03.31	6,329,622,162	0.945600	1.018800	0.946200
2020.04.30	6,363,907,942	0.975100	1.027500	0.968800
2020.05.29	6,533,473,380	0.982100	1.016900	0.989300
2020.06.30	6,935,138,059	0.996100	1.053800	1.014400
2020.07.31	6,780,127,437	0.980900	1.007100	1.047300
2020.08.31	7,093,401,588	0.963900	1.022600	1.042800
2020.09.30	7,494,248,528	0.975500	1.058400	1.036100
2020.10.30	8,047,128,792	0.980500	1.072000	1.035100
2020.11.30	7,919,789,841	0.986900	1.055900	1.067100
2020.12.31	8,250,381,467	0.978300	1.058600	1.082900

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR sorozat		HUF sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1.002900	0.29%	0.991700	-0.83%	1.020100	2.01%
2020.12.31	0.978300	-2.45%	1.058600	6.75%	1.082900	6.16%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az alap 2019-ben indult

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2020.03.05	2020.03.09	USD	HUF	1,500,000	453360000

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: dr. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2020-as év folyamán.

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

H-KE-III-710/2019. számú határozat, 2019. november 28.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az első félév során a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciát lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt nem csupán szektor-specifikus hatásokkal járt (tehát a hatások nem korlátozódtak 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 végétől a tőkepiacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok mind a részvény, mind pedig a kamatozó eszközök piacait jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacon a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapír piacain és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét láttuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

A 2021-es év első negyedében a tavalyi év hasonló időszakában tapasztalt turbulencia nem volt megfigyelhető, a tőkepiaci árfolyamok mozgása az általában jellemző piaci bizonytalanság mértékét tükrözte. Azonban felhívjuk a Befektetők szíves figyelmét, hogy a jelentés elkészültét követően történhetnek olyan jelenleg még nem látható események, melyek akár jelentősen negatívan is befolyásolhatják az alap pénzügyi teljesítményét.

A mellékelt táblák tartalmazzák a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	8,250,381,467		
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR		3,311,582	0.9783
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF		5,834,492,924	1.0586
2020.12.31	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD		2,795,687	1.0829

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	7,780,629,652		
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR		3,707,148	0.9685
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF		5,472,577,068	1.0493
2021.04.23	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD		2,301,624	1.0614

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 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,460	142,211	30,249
Egyéb munkavállalók	79,523	71,326	8,197
2020. évi összesen:	251,983	213,537	38,446

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

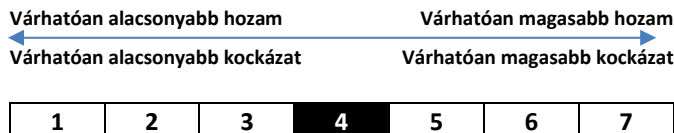
1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknel fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás
 Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

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

Kockázat/nyereség profil



A mutató az alap elméleti portfólióját modellező visszatekintő értékek heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap 2019-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit – befektetési alapokon keresztül - nagyrészt nemzetközi kötvényekbe fekteti, és a devizában kibocsátott kötvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemezheti. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása után is a 4-es kockázati kategóriában szerepel.

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

Alapok Alapja konstrukcióból eredő kockázat: Az Alap konstrukciója szerint befektetési alapokba fektető alap. Az Alap ennek következtében ki van téve minden olyan kockázatnak, amelyek azon kollektív befektetési formákat (befektetési alapokat) érinti, melyeket az Alap portfóliója tartalmaz. Ezen kockázatokon túl az Alap számára kockázat a portfóliójában lévő bármely kollektív befektetési forma (befektetési alap): befektetési politikájának változása, továbbá forgalmazási szabályainak változása, ami az Alap forgalmazási szabályainak változását is maga után vonhatja, vagy forgalmazásának esetleges felfüggesztése, ami akár az Alap folyamatos forgalmazásának felfüggesztését is eredményezheti. A felsorolt kockázatok befolyásolhatják az Alap teljesítményét.

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Egyensúly Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Generáció Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest NEXT Technológia 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 2020-as 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, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.