

ÉVES JELENTÉS 2020

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott 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 Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

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

Egyéb információk

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (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 Kontroll Abszolút Hozam Származtatott 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 tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei

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

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

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

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


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

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

Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2021.04.30
13:30:51 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed by
Fébó László
Date: 2021.04.30
13:04:51 +02'00'

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

B. Alapadatok

Angol neve	Budapest Controll Absolute Return Derivative Fund
Rövid neve	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap
Rövid angol neve	Budapest Controll Derivative Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1995. február 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.035-1/95)
Az alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702741
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713011
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715487

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

Aktuális alapkezelési díj	
„A” sorozat:	1,60%
„U” sorozat:	1,60%
„I” sorozat:	0,80%

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap eszközeit egy kiegyensúlyozott hozam reményében, mérsékelt árfolyamkockázatokat felvállalva fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap által vállalt árfolyamkockázat jelentős részét tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyletekkel veszi, illetve veheti fel. Az alap stratégiai célja, hogy 3 éves távon minden tőkepiaci környezet esetén a pénzüpi alapokkal versenyképes hozamokat nyújtson. Az alap deviza-, kamatláb-, és értékpapírügyletek segítségével, és emellett derivatív ügyletekkel, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az alap ennél fogva az átlagostól eltérő kockázatot fut. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénypiaci visszaesés esetén.

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki.

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 nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciali indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; 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	731,551,056	1,601,391,557
Banki egyenlegek	194,177,927	396,387,362
Egyéb eszközök	-3,811,218	21,350,279
Összes eszköz	921,917,765	2,019,129,198
Kötelezettségek	-1,448,012	-3,046,107
Nettó eszközérték	920,469,753	2,016,083,091

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	194,177,927	21.06%	396,387,362	19.63%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	40,265,690	4.37%	35,285,756	1.75%
Vállalati kötvény	61,588,668	6.68%	0	0.00%
ETF	77,381,921	8.39%	519,057,508	25.71%
Részvény	552,314,777	59.91%	1,047,048,293	51.86%
Derivatív ügyletek	-9,895,408	-1.07%	2,633,394	0.13%
Forgalmazási számla egyenlege	-10,467,810	-1.14%	-113,696	-0.01%
Követelések/Kötelezettségek	16,552,000	1.80%	18,830,581	0.93%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	921,917,765	100.00%	2,019,129,198	100.00%
Díjak	-1,448,012		-3,046,107	
Nettó eszközérték:	920,469,753		2,016,083,091	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	137,371	0.0	142,532	0.0
DÁN KORONA	DKK	0	0.0	3,546	0.0
EURO	EUR	2,131,763	0.2	120,098,687	5.9
LENGYEL ZLOTY	PLN	0	0.0	32,425	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	40,836,036	4.4	57,809,015	2.9
USA DOLLÁR	USD	151,072,757	16.4	218,301,157	10.8
Összesen	HUF	194,177,927		396,387,362	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	SPDR KBW Regional Banking ETF	US78464A6982	77,381,921	8.39%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	63,264,212	6.86%
Részvény	AMAZON	US0231351067	27,275,042	2.96%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	32,508,156	3.53%
Részvény	CATERPILLAR	US1491231015	39,236,952	4.26%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	51,400,000	5.58%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	123,456,822	13.39%
Részvény	MEGAKRÁNrégi	HU0000159389	29,600,000	3.21%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	74,487,387	8.08%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	34,256,417	3.72%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	12,433,861	1.35%
Részvény	Owens Corning	US6907421019	38,448,150	4.17%
Részvény	RAYTHEON	US7551115071	25,947,778	2.81%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	40,265,690	4.37%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	61,588,668	6.68%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	33,282,223	1.65%
ETF	ARK Innovation ETF	US00214Q1040	66,538,909	3.30%
ETF	BTCETC BITCOIN ETP	DE000A272304	81,166,622	4.02%
ETF	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	28,135,065	1.39%
ETF	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	US81369Y6059	24,510,615	1.21%
ETF	Global X Uranium ETF	US37954Y8710	54,625,082	2.71%
ETF	Invesco Global Clean Energy ETF	US46138G8472	61,911,990	3.07%
ETF	IPATH S&P 500 VIX ETN	US06746P6218	4,985,623	0.25%
ETF	ISHARES MSCI JAPAN uj	US46434G8226	30,091,900	1.49%
ETF	SPDR KBW Regional Banking ETF	US78464A6982	24,681,653	1.22%
ETF	SPDR S&P Homebuilders ETF	US78464A8889	80,443,422	3.98%
ETF	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	28,684,404	1.42%
Részvény	Alphabet C	US02079K1079	109,242,682	5.41%
Részvény	AMAZON	US0231351067	96,711,279	4.79%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	82,742,034	4.10%
Részvény	BALL Corp	US0584981064	19,368,208	0.96%
Részvény	CANOPY GROWTH Corp	CA1380351009	9,145,752	0.45%
Részvény	CD Projekt SA	PLOPTTC00011	19,649,840	0.97%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	74,650,716	3.70%
Részvény	Crocs Inc.	US2270461096	18,606,260	0.92%
Részvény	Deere Co.	US2441991054	31,956,683	1.58%
Részvény	EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	16,177,291	0.80%
Részvény	FREEMPORT-MCMORAN COOPER	US35671D8570	42,495,083	2.10%
Részvény	Iova US Equity	US4622601007	9,644,611	0.48%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	49,051,816	2.43%
Részvény	JD.COM ADR	US47215P1066	20,880,821	1.03%

Részvény	KANSAS CITY SOUTHERN	US4851703029	20,608,883	1.02%
Részvény	Lennar Corp.	US5260571048	22,635,736	1.12%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	44,602,170	2.21%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000178272	27,565,560	1.37%
Részvény	NIKE INC	US6541061031	21,004,051	1.04%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	67,544,668	3.35%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	31,012,414	1.54%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	48,352,225	2.39%
Részvény	PPG INDUSTRIES	US6935061076	19,271,109	0.95%
Részvény	RH	US74967X1037	26,577,318	1.32%
Részvény	Tilray Inc	US88688T1007	9,810,898	0.49%
Részvény	Topbuild	US89055F1030	21,864,286	1.08%
Részvény	UbiSoft	FR0000054470	50,029,302	2.48%
Részvény	WELLS FARGO	US9497461015	35,846,597	1.78%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	35,285,756	1.75%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,219,291	2020.01.15.
GOLD 2020 Apr	138,749	2020.04.30.
msci emerging market marc 2020	91,515	2020.03.20.
Russell 2000 mini Mar20	389,677	2020.03.20.
S&P 500 Future Mar20	-568,279	2020.03.19.
STOXX Europe 600 Mar20	0	2020.03.20.
USD/HUF	-13,490,524	2020.01.15.
USD/HUF	4,762,745	2020.03.11.

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
DAX Index 2021 Mar	0	2021.03.19.
EUR/HUF	244,010	2021.01.06.
EUR/HUF	-3,472,322	2021.05.12.
Gold 2021 Febr	201,919	2021.02.24.
USD/HUF	7,509,387	2021.01.06.
USD/HUF	-347,319	2021.01.27.
USD/HUF	-1,502,281	2021.05.12.
VIX Futures Jan 2021	0	2021.01.20.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap	MAGYAR FORINT	HUF	-10,467,810	-1.1%	-113,696	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	16,552,000

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	18,130,500
Esedékesség fizetés	Alpha Architect Quantitative value ETF	USD	273,051
Esedékesség fizetés	KANSAS CITY SOUTHERN	USD	37,759
Esedékesség fizetés	Deere Co.	USD	76,729
Esedékesség fizetés	Global X Uranium ETF	USD	312,541

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 Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	0	0
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	152,979,491	879,999,204
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	658,883,901	352,838,160

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	1.549432	1.803122
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	1.549432	1.803122
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1.037267	1.21681

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	669,962,388	139.0%	1,601,391,557	79.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	61,588,668	-100.0%	0	0.0%
Összesen	731,551,056	118.9%	1,601,391,557	79.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	101,854,358	-65.4%	35,285,756	1.7%

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:	22%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.89%

Érintett befektetési forma:

IPATH S&P 500 VIX ETN

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 mindeddig 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 koncentrálna 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 stabilizálna a kötvénypiacot.

Nemzetközi részvénypiac

A befektetők optimizmusa rekord közeli szinteken volt 2020 elején, ám a jókedv gyorsan elillant, ahogy globálisan berobbant a koronavírus járvány. A nemzetközi részvénypiacok korábban nem tapasztalt ütemben és mértékben szakadtak. Az MSCI Világ index bő egy hónap leforgása alatt 34% veszített értékéből. Látna a globális gazdaság összeomlását a világ jegybankjai és kormányai ezúttal a megszokotthoz képest rendkívül gyorsan reagáltak, és a mentőcsomagok mérete is minden korábbit is meghaladott. Az átfogó intézkedéscsomagoknak köszönhetően, a részvénypiacok talpra álltak, év végére új csúcsokra emelkedtek. Az emelkedést elsősorban a nagy technológiai papírok hajtották, melyek a koronavírus okozta változásokból rendkívül nagymértékben

tudtak profitálni. A többi szektor papírjai csak nyár elején kezdték meg a felzárkózást, ám az év második felében már ők vezették az emelkedést. Az év második felében az amerikai elnökválasztás volt a fókuszban, ami a Demokrata párt győzelmével zárult. Az új kabinet meglehetősen ambiciózus fiskális ösztönzőcsomaggal állt elő, amit örömmel fogadtak a befektetők. Az év végén a Covid második hulláma javában tartott, ám mindenkiben bizakodást váltott ki, hogy egyre több vakcinával és egyre gyorsuló ütemben indult meg az oltakozás. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a legjobb teljesítményt az alternatív energia nyújtotta, 100%-ot meghaladó hozammal, a technológiához kapcsolható ágazatok papírjai átlagosan 40-50%-ot rallyztak. A járvány okozta kiesést leginkább az energetikában (-35%) és a légiközlekedésben (-25%) érdekelt cégek sínylették meg.

Az alap befektetései 2020-ban

Az alap 2020-ban pozíciókat elsősorban nemzetközi részvényekben, nyersanyagokban és fejlett piaci devizákban vállalt.

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 befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest Kontroll A Bef. Jegy	Budapest Kontroll I Bef. Jegy	Budapest Kontroll U Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	152,979,491	658,883,901	0
Vétel (db)	850,270,863	0	0
Visszaváltás (db)	123,251,150	306,045,741	0
Záró állomány (db)	879,999,204	352,838,160	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat
2020.01.31	855,036,703	1.569125	1.051164	1.569125
2020.02.28	843,813,614	1.555174	1.042456	1.555174
2020.03.31	770,646,672	1.510751	1.013388	1.510751
2020.04.30	793,022,672	1.556275	1.044611	1.556275
2020.05.29	821,744,893	1.562588	1.049517	1.562588
2020.06.30	893,311,107	1.602120	1.076822	1.602120
2020.07.31	850,871,208	1.624954	1.092909	1.624954
2020.08.31	911,230,106	1.692828	1.139332	1.692828
2020.09.30	1,215,752,139	1.673200	1.126860	1.673200
2020.10.30	1,405,808,991	1.631307	1.099369	1.631307
2020.11.30	1,759,878,993	1.732835	1.168585	1.732835
2020.12.31	2,016,083,091	1.803122	1.216810	1.803122

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat		Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat		Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	1.557800	0.15%	1.017800	0.91%	1.557800	0.15%
2017.12.29	1.585000	1.75%	1.043500	2.53%	1.585000	1.75%
2018.12.28	1.510500	-4.70%	1.003100	-3.87%	1.510500	-4.70%
2019.12.31	1.549432	2.58%	1.037267	3.41%	1.549432	2.58%
2020.12.31	1.803122	16.37%	1.216810	17.31%	1.803122	16.37%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
EURO	2020.01.09.	2020.01.15.	EUR	HUF	250,000.00	83,330,000
MAGYAR FORINT	2020.01.14.	2020.07.15.	HUF	USD	218,184,750.00	735,000
USA DOLLÁR	2020.01.14.	2020.01.15.	USD	HUF	735,000.00	220,132,500
MAGYAR FORINT	2020.01.14.	2020.01.15.	HUF	USD	119,841,200.00	400,000
USA DOLLÁR	2020.01.15.	2020.03.11.	USD	HUF	60,000.00	17,920,200
USA DOLLÁR	2020.01.27.	2020.03.11.	USD	HUF	150,000.00	45,825,000
MAGYAR FORINT	2020.01.31.	2020.07.15.	HUF	USD	60,624,000.00	200,000
USA DOLLÁR	2020.02.04.	2020.03.11.	USD	HUF	150,000.00	45,645,000
MAGYAR FORINT	2020.02.13.	2020.07.15.	HUF	USD	93,018,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2020.02.14.	2020.07.15.	HUF	USD	61,480,000.00	200,000
USA DOLLÁR	2020.03.10.	2020.03.11.	USD	HUF	350,000.00	103,729,500
MAGYAR FORINT	2020.03.10.	2020.10.14.	HUF	USD	94,697,600.00	320,000
USA DOLLÁR	2020.03.10.	2020.03.11.	USD	HUF	320,000.00	94,768,000
USA DOLLÁR	2020.03.16.	2020.07.15.	USD	HUF	735,000.00	224,211,750
MAGYAR FORINT	2020.04.09.	2020.07.15.	HUF	USD	58,671,000.00	180,000
MAGYAR FORINT	2020.04.15.	2020.07.15.	HUF	USD	38,577,600.00	120,000

USA DOLLÁR	2020.07.09.	2020.07.15.	USD	HUF	1,000,000.00	313,000,000
MAGYAR FORINT	2020.07.09.	2020.09.16.	HUF	USD	313,130,000.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2020.07.24.	2020.09.16.	HUF	USD	23,845,600.00	80,000
USA DOLLÁR	2020.08.03.	2020.10.22.	USD	HUF	160,000.00	47,240,000
USA DOLLÁR	2020.08.07.	2020.10.22.	USD	HUF	150,000.00	43,977,000
MAGYAR FORINT	2020.08.07.	2020.10.22.	HUF	USD	82,336,800.00	280,000
MAGYAR FORINT	2020.09.01.	2020.10.14.	HUF	USD	20,680,100.00	70,000
MAGYAR FORINT	2020.09.02.	2020.11.25.	HUF	USD	36,289,200.00	120,000
USA DOLLÁR	2020.09.15.	2020.09.16.	USD	HUF	1,080,000.00	324,756,000
MAGYAR FORINT	2020.09.15.	2020.12.16.	HUF	USD	324,885,600.00	1,080,000
USA DOLLÁR	2020.09.21.	2020.10.14.	USD	HUF	320,000.00	98,508,800
USA DOLLÁR	2020.09.22.	2020.10.14.	USD	HUF	70,000.00	21,691,600
USA DOLLÁR	2020.09.23.	2020.10.21.	USD	EUR	233,780.00	200,000
USA DOLLÁR	2020.09.28.	2020.11.25.	USD	HUF	120,000.00	37,752,000
MAGYAR FORINT	2020.10.01.	2020.12.16.	HUF	USD	64,852,200.00	210,000
MAGYAR FORINT	2020.10.01.	2020.12.16.	HUF	USD	201,233,500.00	650,000
MAGYAR FORINT	2020.10.05.	2020.12.16.	HUF	USD	25,887,600.00	85,000
MAGYAR FORINT	2020.10.07.	2020.12.16.	HUF	USD	61,208,000.00	200,000
USA DOLLÁR	2020.10.15.	2020.12.09.	USD	HUF	200,000.00	62,380,000
EURO	2020.10.20.	2020.10.21.	EUR	USD	200,000.00	235,560
MAGYAR FORINT	2020.10.21.	2020.12.09.	HUF	USD	45,966,000.00	150,000
USA DOLLÁR	2020.10.28.	2020.12.16.	USD	HUF	180,000.00	56,295,000
USA DOLLÁR	2020.10.28.	2020.12.16.	USD	HUF	210,000.00	65,383,500
MAGYAR FORINT	2020.10.30.	2021.01.06.	HUF	USD	156,965,000.00	500,000
EURO	2020.11.17.	2021.01.06.	EUR	HUF	500,000.00	181,090,000
MAGYAR FORINT	2020.12.03.	2020.12.16.	HUF	USD	71,172,000.00	240,000
MAGYAR FORINT	2020.12.04.	2020.12.16.	HUF	USD	29,432,000.00	100,000
MAGYAR FORINT	2020.12.08.	2021.05.12.	HUF	USD	218,772,750.00	735,000
USA DOLLÁR	2020.12.08.	2020.12.16.	USD	HUF	1,440,000.00	429,120,000
USA DOLLÁR	2020.12.08.	2020.12.16.	USD	HUF	735,000.00	219,015,300
MAGYAR FORINT	2020.12.08.	2021.05.12.	HUF	USD	429,422,400.00	1,440,000
MAGYAR FORINT	2020.12.09.	2021.05.12.	HUF	USD	294,850,000.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2020.12.09.	2021.05.12.	HUF	EUR	178,700,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2020.12.16.	2021.01.06.	HUF	USD	49,504,000.00	170,000
USA DOLLÁR	2020.12.29.	2021.01.27.	USD	HUF	500,000.00	148,885,000

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záráskori Elszámolóár
GOLD 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.02.	2020.04.30.	1.00	1,537.70
mcsi emerging market marc 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.02.	2020.03.20.	1.00	1,136.80
Russell 2000 mini Mar20	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.06.	2020.03.20.	4.00	1,649.10
Russell 2000 mini Mar20	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.13.	2020.03.20.	4.00	1,655.70
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.14.	2020.03.20.	2.00	58.46
Russell 2000 mini Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.16.	2020.03.20.	2.00	1,703.70
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.22.	2020.03.20.	2.00	57.12
Sugar May 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.22.	2020.04.30.	5.00	0.15
Wheat 2020 JUL	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.23.	2020.07.14.	3.00	5.80
Russell 2000 mini	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.27.	2020.03.20.	6.00	1,646.07

Mar20					
msci emerging market marc 2020	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.27.	2020.03.20.	3.00	1,076.83
Wheat 2020 JUL	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.30.	2020.07.14.	1.00	5.56
GOLD 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.30.	2020.04.30.	1.00	1,586.90
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.03.	2020.03.20.	3.00	51.22
US Ultra Bond CBT Marc 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.04.	2020.03.20.	1.00	192.28
COFFEE C May 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.05.	2020.05.18.	2.00	1.01
US Ultra Bond CBT Marc 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.05.	2020.03.20.	1.00	190.03
Russell 2000 mini Mar20	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.07.	2020.03.20.	2.00	1,661.40
Wheat 2020 JUL	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.11.	2020.07.14.	2.00	5.50
STOXX Europe 600 Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.12.	2020.03.20.	2.00	428.40
COFFEE C May 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.14.	2020.05.18.	1.00	1.10
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.19.	2020.03.20.	1.00	53.02
COFFEE C May 2020	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.20.	2020.05.18.	3.00	1.07
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.20.	2020.03.20.	1.00	54.33
US Ultra Bond CBT Marc 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.02.21.	2020.03.20.	1.00	197.19
US Ultra Bond CBT Marc 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.02.21.	2020.03.20.	1.00	198.22
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.24.	2020.03.20.	3.00	51.72
FTSEMIB 2020 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.25.	2020.03.20.	1.00	23,240.00
FTSEMIB 2020 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.25.	2020.03.20.	1.00	23,125.00
FTSEMIB 2020 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.26.	2020.03.20.	1.00	22,740.00
FTSEMIB 2020 Mar	Futures Zárás – Short zárás	2020.02.26.	2020.03.20.	3.00	23,580.00
Sugar May 2020	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.26.	2020.04.30.	5.00	0.14
VIX Futures Marc 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.27.	2020.03.18.	1.00	24.20
VIX Futures Marc 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.27.	2020.03.18.	1.00	24.45
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.27.	2020.03.20.	2.00	48.06
STOXX Europe 600 Mar20	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.27.	2020.03.20.	6.00	393.30
GOLD 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.28.	2020.04.30.	2.00	1,622.40
GOLD 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.28.	2020.04.30.	1.00	1,585.80
VIX Futures Apr 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.03.02.	2020.04.15.	2.00	23.60
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.03.02.	2020.03.20.	2.00	46.60
Russell 2000 mini Mar20	Futures Zárás – Short zárás	2020.03.03.	2020.03.20.	2.00	1,519.10
VIX Futures Apr 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.03.06.	2020.04.15.	2.00	29.50

WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.03.06.	2020.03.20.	2.00	44.80
VIX Futures Marc 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.03.06.	2020.03.18.	2.00	34.60
S&P 500 Future Mar20	Futures Zárás – Short zárás	2020.03.13.	2020.03.19.	1.00	2,612.00
Gold 2020 dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.10.12.	2020.12.31.	3.00	1,927.60
VIX Futures Nov 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.10.16.	2020.11.18.	1.00	28.65
Gold 2020 dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.10.21.	2020.12.31.	1.00	1,931.90
VIX Futures Nov 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.10.23.	2020.11.18.	1.00	28.60
VIX Futures Nov 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.10.29.	2020.11.18.	1.00	35.05
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.02.	2020.12.16.	1.00	32.20
S&P 500 Emini Dec 20	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.03.	2020.12.18.	4.00	3,379.00
Gold 2020 dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.11.03.	2020.12.31.	1.00	1,907.90
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.04.	2020.12.16.	1.00	29.05
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.06.	2020.12.16.	1.00	28.20
S&P 500 Emini Dec 20	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.06.	2020.12.18.	3.00	3,500.75
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.09.	2020.12.16.	2.00	25.45
VIX Futures Jan 2021	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.11.	2021.01.20.	3.00	25.50
DAX Index 2020 Dec	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.12.	2020.12.18.	2.00	13,030.50
S&P 500 Emini Dec 20	Futures Zárás – Short zárás	2020.11.12.	2020.12.18.	4.00	3,555.50
US Ultra Bond CBT Dec 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.11.18.	2020.12.21.	2.00	217.16
VIX Futures Nov 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.11.18.	2020.11.18.	3.00	22.90
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.18.	2020.12.16.	3.00	24.12
Gold 2020 dec	Futures Zárás – Long zárás	2020.11.18.	2020.12.31.	2.00	1,878.00
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.19.	2020.12.16.	3.00	24.65
Gold 2020 dec	Futures Zárás – Long zárás	2020.11.23.	2020.12.31.	3.00	1,833.07
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.24.	2020.12.16.	1.00	23.50
VIX Futures Jan 2021	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.24.	2021.01.20.	1.00	25.25
US Ultra Bond CBT Dec 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.11.27.	2020.12.21.	1.00	216.91
US Ultra Bond CBT Dec 2020	Futures Zárás – Long zárás	2020.11.30.	2020.12.21.	3.00	217.24
US Ultra Bond CBT Marc 2021	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.11.30.	2021.03.22.	3.00	215.56
Gold 2021 Febr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.12.01.	2021.02.24.	2.00	1,798.90
Gold 2021 Febr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.12.02.	2021.02.24.	2.00	1,831.00
US Ultra Bond CBT	Futures Zárás – Long zárás	2020.12.16.	2021.03.22.	3.00	212.22

Marc 2021					
VIX Futures Jan 2021	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.12.16.	2021.01.20.	12.00	24.70
VIX Futures Dec 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.12.16.	2020.12.16.	12.00	22.54
DAX Index 2020 Dec	Futures Zárás – Short zárás	2020.12.18.	2020.12.18.	2.00	13,703.00
S&P 500 Emini Dec 20	Futures Zárás – Short zárás	2020.12.18.	2020.12.18.	3.00	3,724.00
DAX Index 2021 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.12.18.	2021.03.19.	2.00	13,697.75
S&P 500 Emini Mar 21	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.12.18.	2021.03.19.	3.00	3,715.00
DAX Index 2021 Mar	Futures Zárás – Short zárás	2020.12.21.	2021.03.19.	2.00	13,081.50
S&P 500 Emini Mar 21	Futures Zárás – Short zárás	2020.12.21.	2021.03.19.	3.00	3,612.50
DAX Index 2021 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.12.23.	2021.03.19.	1.00	13,576.00
DAX Index 2021 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.12.29.	2021.03.19.	1.00	13,764.00

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. Lélfai Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei 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-57/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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 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

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 alapon történt változásokat:

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap	2,016,083,091		
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat		879,999,204	1.803122
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat		352,838,160	1.21681
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat		0	1.803122

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap	2,858,365,999		
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat		1,250,006,156	1.968431
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat		298,735,847	1.331663
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat		0	1.968431

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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„A”, „U”, „I” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2009-ben befektetési politikát váltott, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozat 2014-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

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

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírcikkek (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.

A származtatott ügyletekhez kapcsolódó kockázatok

Származtatott termékekből eredő kockázat

Az Alap befektetései között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. A származtatott termékek speciális kockázatokat képviselnek, mivel ezen termékek a piaci eseményekre sok esetben érzékenyebben reagálhatnak. Például előfordulhat, hogy a származtatott termékek likviditása rövid időn belül jelentősen csökken, ezért az Alap a származtatott ügyleten elért nyereségét részben, vagy egészen nem tudja realizálni. Továbbá, a származtatott ügyletekre sok esetben tőkeáttétel jellemző, aminek következtében a származtatott eszköz árfolyama rendkívüli módon érzékeny lehet a tőkepiaci árfolyamok mozgására.

A származtatott ügyletek árfolyam kockázata

A származtatott ügyletek árfolyama elsősorban a mögöttes értékpapírok, devizák, árupiaci eszközök és kamatlábak árfolyamától függnnek, de a köztük levő kapcsolat nem lineáris, ezért a származtatott eszköz árfolyama a mögöttes termékektől akár jelentősen eltérő értékváltozást eredményezhet. Emellett egy adott mögöttes termékhez kötött származtatott ügylet árfolyamát más termékek ára is befolyásolhatja, átmenetileg akár jelentős értékváltozást is indukálva.

Az értékpapír- és tőkepiacok összeomlásának árazási, értékelési kockázata

Szélsőséges esetben előfordulhat, hogy a származtatott eszköz mögöttes eszközeiben, vagy azok kereskedését végző tőzsdéken kereskedési platformokon olyan szélsőséges árfolyam változás következik be az eszközök értékelésének, elszámolásának napján, hogy az piaci összeomlásnak tekinthető. Az ilyen esetekben előfordulhat, hogy az érintett eszköz értéke reális módon nem határozható meg, illetve az nem tükrözi megfelelően a tényleges piaci folyamatokat és árfolyamot.

Származtatott ügyletekhez kapcsolódó partner kockázat

Az Alap portfóliójában lévő nem szabványosított (tőzsdén kívüli) származtatott ügyletek nem szabványosított szerződések keretében kerülnek megkötésre partner pénzintézetekkel és/vagy pénzügyi szolgáltatókkal, mivel sok esetben a szabványosított tőzsdéi termékek nem megfelelőek a befektetési politikában meghatározott célok eléréséhez. Az Alapkezelő gondos kockázati elemzésnek veti alá az Alap minden partnerét, akivel tőzsdén kívüli ügyletet köt, azonban ennek ellenére előfordulhat, hogy a származtatott ügyletek megkötésében részt vevő partner fizetőképessége megszűnik a szerződés érvényességi ideje alatt, és ezáltal nem teljesíti a szerződésből adódó fizetési kötelezettségét az Alap számára.

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 üzletágmozgató

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 kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

A használt módszer: teljes kitettség

Kontroll	Teljes kitettség
2020.01.31	153,13%
2020.02.28	134,05%
2020.03.31	100,00%
2020.04.30	100,00%
2020.05.29	100,00%
2020.06.30	100,00%
2020.07.31	100,00%
2020.08.31	100,00%
2020.09.30	100,00%
2020.10.30	119,07%
2020.11.30	139,99%
2020.12.31	129,10%

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2020-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) 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 Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott 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 2.023.789 E Ft, az üzleti év eredménye 111.119 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
13:19:30 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed by
Fébó László
Date: 2021.04.30
12:20:37 +02'00'

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

Kovács
Ildikó

Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum: 2021.04.30
00:24:25 +02'00'

Szendrei
Csaba Attila

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba Attila
Dátum: 2021.04.30
00:43:58 +02'00'

E	-	III	/	1	1	0	.	0	3	5	-	2	7	/	2009
---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott 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.

E - III / 1 1 0 . 0 3 5 - 2 7 / 2009
 PSZÁF engedély száma

2 0 0 9 / 0 2 / 1 9
 PSZÁF engedély dátuma

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott 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	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	941,082	0	2,021,156
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	106,437	0	197,369
09.	Követelések	107,203	0	196,676
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-766	0	693
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	730,623	0	1,604,668
14.	1. Értékpapírok	669,809	0	1,481,503
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	60,814	0	123,165
16.	a) kamatokból, osztalékokból	259	0	6
17.	b) egyéb	60,555	0	123,159
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	104,022	0	219,119
19.	1. Pénzeszközök	119,291	0	218,516
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-15,269	0	603
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-9,895	0	2,633
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	931,187	0	2,023,789
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	919,128	0	2,020,357
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	811,864	0	1,232,838
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13,019,710	0	13,869,981
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-12,207,846	0	-12,637,143
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	107,264	0	787,519
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	367,562	0	844,488
32.	b) értékelési különbözlet tartaléka	34,884	0	127,094
33.	c) előző év(ek) eredménye	-208,986	0	-295,182
34.	d) üzleti év eredménye	-86,196	0	111,119
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	10,506	0	152
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	10,506	0	152
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1,553	0	3,280
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	931,187	0	2,023,789

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

E - III / 1 1 0 . 0 3 5 - 2 7 / 2009

PSZÁF engedély száma

2 0 0 9 / 0 2 / 1 9

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott 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	644,723	0	981,522
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	701,528	0	841,950
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	28,550	0	27,925
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	841	0	528
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-86,196	0	111,119

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 ÉRTÉKPAPÍR-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 Mft forint.

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Céjjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágyssomlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2020. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Fábó László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006702). A 2020. évi beszámoló könyvvizsgálataért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 420.000 Ft.

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

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

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

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 árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövid lejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei az értékpapír eladásból származó bevételeket, realizált és nem realizált árfolyamdifferenciát, kapott kamatot és osztalékot, valamint a forward ügyletek nyereségét tartalmazza.

A pénzügyileg realizált és nem realizált árfolyamveszteséget, a forward ügyletek veszteségét a pénzügyi műveletek ráfordítása tartalmazza, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

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

Az Alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor 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, 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 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.

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

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (korábbi név: Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap)

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap	2,016,083,091		
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat		879,999,204	1.803122
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat		352,838,160	1.21681
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat		0	1.803122

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap	2,858,365,999		
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat		1,250,006,156	1.968431
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat		298,735,847	1.331663
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat		0	1.968431

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	701
Adott óvadék	16526	18,257
Változó letét számla	89911	178,411
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	106,437	197,369

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
Lekötött betét kamata	0	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	38	38
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla egyenlege	10,468	114
Értékpapír számla egyenlege	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	10,506	152

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenlege	10,468	114
	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	10,468	114

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

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenlege	0	0
	0	0
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	13,019,710	850,271	0	13,869,981
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-12,207,846	0	429,297	-12,637,143
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	367,562	580,668	103,742	844,488
Értékelési különbözet tartaléka	34,884	137,218	45,008	127,094
Előző év (évek) eredménye	-208,986	0	86,196	-295,182
Üzleti év eredménye	-86,196	197,315		111,119
SAJÁT TŐKE	919,128	1,765,472	664,243	2,020,357

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	354	271
Felügyeleti díj	67	141
Különadó	134	201
Alapkezelői díj	826	2,266
Forgalmazási jutalék	2	18
Letétkezelői díj	170	383
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1,553	3,280

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	219,000	362,918
Kapott kamat	4,606	679
Kapott osztalék	10,113	19,313
Határidős ügyletek bevételei	379,836	539,741
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	31,168	58,871
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	644,723	981,522

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	125,308	235,673
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	549,580	526,197
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	26,640	80,080
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	701,528	841,950

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	16,623	12,641
Letétkezelői díj	3,443	4,516
Megbízási díj	6,540	9,162
Felügyeleti díj	421	366
Könyvvizsgálói díj	709	542
Bankköltség, forgalmi jutalék	333	184
Forgalmazási díj	24	57
Könyvelési díj	457	457
Működési költség összesen	28,550	27,925

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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2020 . évi

Értékpapír	Névérték / darab eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
AZ10623A15 HUF	35,220,000	35,163	158	35,321
		35,163	158	35,321
Befektetési jegy				
Alpha Architect Quantitative value ETF USD	4,000	31,406	1,924	33,330
ISHARES MSCI JAPAN új USD	1,500	26,723	3,412	30,135
ENERGY SELECT SECTOR SPDR USD	2,500	30,392	-	28,175
SPDR KBW Regional Banking ETF USD	1,600	24,683	33	24,716
Invesco Global Clean Energy ETF USD	6,000	52,734	9,265	61,999
Vaneck Vectors ETF USD	4,000	27,715	1,010	28,725
ARK Innovation ETF USD	1,800	62,381	4,252	66,633
Global X Uranium ETF USD	12,000	50,504	4,198	54,702
IPATH S&P 500 VIX ETN USD	1,000	6,012	-	4,993
SPDR S&P Homebuilders ETF USD	4,700	64,739	15,818	80,557
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR USD	2,800	24,222	324	24,546
		401,511	37,000	438,511
Részvény				
Deere Co. USD	400	29,862	2,140	32,002
Crocs Inc. USD	1,000	16,778	1,855	18,633
BALL Corp USD	700	17,835	1,560	19,395
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR USD	15,000	65,399	9,358	74,757
J.P. MORGAN CHASE & CO USD	1,300	39,654	9,467	49,121
CD Projekt SA PLN	900	19,698	-	19,602
Alphabet C USD	210	110,670	-	109,397
Iowa US Equity USD	700	7,375	2,283	9,658
CANOPY GROWTH Corp USD	1,250	8,356	803	9,159
WELLS FARGO USD	4,000	35,134	763	35,897
JD.COM ADR USD	800	21,232	-	20,910
KANSAS CITY SOUTHERN USD	340	19,431	1,207	20,638
Lennar Corp. USD	1,000	24,844	-	22,667
MCDONALD'S CORPORATION USD	700	44,787	-	44,665
MEGAKRÁN HUF	6,961,000	25,770	1,796	27,566
NIKE INC USD	500	17,827	3,206	21,033
Ubisoft EUR	1,750	48,200	2,177	50,377
Topbuild USD	400	21,352	543	21,895
APPLE COMPUTER USD	2,100	79,878	2,981	82,859
FREEPORT-MCMORAN COOPER USD	5,500	30,857	11,698	42,555
RH USD	200	24,684	1,931	26,615
PPG INDUSTRIES USD	450	18,882	416	19,298
PETROBRAS USD	14,500	45,773	2,647	48,420
Tilray Inc USD	4,000	8,450	1,375	9,825
NVIDIA USD	200	30,180	876	31,056
NOVOB DC ÚJ DKK	650	55,388	12,668	68,056
EMBRAER SA-ADR USD	8,000	14,610	1,591	16,201
BTCETC BITCOIN ETP EUR	10,000	66,117	15,613	81,730
AMAZON USD	100	95,806	1,043	96,849
		1,044,829	86,007	1,130,836
Értékpapír összesen		1,481,503	123,165	1,604,668

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2020. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2020.12.31	Szerződés szerinti érték	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	178,700,000 HUF	357.4000	2020.12.09	2021.05.12	350.4554	500,000 EUR	175,228	-3,472
USD/HUF	156,965,000 HUF	313.9300	2020.10.30	2021.01.06	330.9050	500,000 USD	165,453	8,488
USD/HUF	218,772,750 HUF	297.6500	2020.12.08	2021.05.12	297.8030	735,000 USD	218,885	112
USD/HUF	429,422,400 HUF	298.2100	2020.12.08	2021.05.12	298.9215	1,440,000 USD	430,447	1,025
USD/HUF	294,850,000 HUF	294.8500	2020.12.09	2021.05.12	292.2107	1,000,000 USD	292,211	-2,639
USD/HUF	49,504,000 HUF	291.2000	2020.12.16	2021.01.06	285.4464	170,000 USD	48,526	-978
Deviza határidős vétel								
EUR/HUF	500,000 EUR	362.1800	2019.10.21	2020.01.15	362.6680	181,090,000 HUF	181,334	244
USD/HUF	500,000 USD	297.7700	2019.11.26	2020.01.15	297.0754	148,885,000 HUF	148,538	-347
Összesen forward ügyletek:								2,431
Futures ügyletek								
Gold 2021 Febr	2	1798.90	2020.12.01	2021.02.24	1895.10			101
Gold 2021 Febr	2	1831.00	2020.12.02	2021.02.24	1895.10			101
VIX Futures Jan 2021	1	25.25	2020.11.24	2021.01.20	23.68			0
VIX Futures Jan 2021	3	25.50	2020.11.11	2021.01.20	23.68			0
VIX Futures Jan 2021	12	24.70	2020.12.16	2021.01.20	23.68			0
DAX Index 2021 Mar	1	13576.00	2020.12.23	2021.03.19	13746.00			0
DAX Index 2021 Mar	1	13764.00	2020.12.29	2021.03.19	13746.00			0
Összesen futures ügyletek:								202
ÖSSZESEN :								2,633

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	177,444	282,048	67,443	77,977
Futures ügyletek	202,393	267,532	472,297	448,220
ÖSSZESEN :	379,837	549,580	539,740	526,197

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Kontroll Abszolút hozam Származtatott Alap, 1111-02

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2020.12.31
Saját tőke (eFt):	2,020,357
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,6388
Darabszám (ezer db):	1,232,837

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			152	4.43%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Közvetíteli költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			38	
	Határidős ügylet miatt kötelezettség			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			114	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			3,280	95.57%
	Kötelezettségek összesen:			3,432	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			219,119	10.83%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			197,369	9.75%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):				
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1,604,668	79.29%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			35,321	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	35,220,000	35,321	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):			1,130,836	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	6,961,000	27,566	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	USD	63,350	883,505	
		DKK	650	68,056	
		PLN	900	19,602	
		EUR	11,750	132,107	
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):			438,511	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	41,900	438,511	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			2,633	0.13%
II/6.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
	Eszközök összesen:			2,023,789	100%

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

Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap (Budapest Abszolút Hozam Származtatott Alap) 2020. évi hozama

"A" sorozat:	16.37%
"I" sorozat:	17.31%
"U" sorozat:	16.37%

2020 . évi

CASH FLOW

		eFt	eFt
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-150,982	-120,395
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-96,309	91,806
02.	Elszámolt amortizáció +	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-	0	0
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-34,884	-127,094
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	0	0
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	0	0
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-61,997	-114,101
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-649	-89,473
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	10,452	-10,354
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-2,479	1,727
14.	Értékelési különbözet	34,884	127,094
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	516,121	-678,280
15.	Ingatlanok beszerzése -	0	0
16.	Ingatlanok eladása +	0	0
17.	Befolyt bérleti díjak +	0	0
18.	Értékpapírok beszerzése -	-4,680,593	-5,713,010
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	5,186,601	5,015,417
20.	Kapott hozamok +	10,113	19,313
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-2,113,636	897,900
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	61,555	850,271
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-2,010,923	-429,297
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-164,268	476,926
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-1,748,497	99,225

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2020.12.31

Megnevezés	Foknyv időpont	Foknyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Értékesítés (Ft)
Értékpapírok	2020.12.31	1.481.502.859	2020.12.31	1.601.391.557	-119.888.698
Értékülönbözet	2020.12.31	123.164.690	2020.12.31	0	123.164.690
Értékpapírok összesen:	2020.12.31	1.604.667.549	2020.12.31	1.601.391.557	3.275.992
Elszámolási betétszámla HUF UNI	2020.12.31	57.809.015	2020.12.31	57.809.015	0
Elszámolási betétszámla EUR UNI	2020.12.31	108.786.365	2020.12.31	108.035.559	750.806
Elszámolási betétszámla USD UNI	2020.12.31	52.345.526	2020.12.31	52.271.592	73.934
Elszámolási betétszámla GBP UNI	2020.12.31	142.562	2020.12.31	142.532	30
Elszámolási betétszámla DKK UNI	2020.12.31	3.573	2020.12.31	3.546	27
Elszámolási betétszámla PLN UNI	2020.12.31	32.347	2020.12.31	32.425	-78
Változó letét számla EUR ERSTE	2020.12.31		2020.12.31	12.063.128	-12.063.128
Változó letét számla USD ERSTE	2020.12.31		2020.12.31	166.029.565	-166.029.565
Elszámolási számla adott óvadék EUR ING	2020.12.31		2020.12.31	18.130.500	-18.130.500
Pénzeszközök összesen:	2020.12.31	219.119.388	2020.12.31	414.517.862	-195.398.474
Változó letét számla EUR ERSTE	2020.12.31	12.146.963	2020.12.31		12.146.963
Változó letét számla USD ERSTE	2020.12.31	166.264.401	2020.12.31		166.264.401
Elszámolási számla adott óvadék EUR ING	2020.12.31	18.256.500	2020.12.31		18.256.500
Értékpapír elszámolási számla	2020.12.31	700.599	2020.12.31	700.081	518
Követelések összesen:	2020.12.31	197.368.464	2020.12.31	700.081	196.667.864
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2020.12.31	2.633.395	2020.12.31	2.633.394	1
Forgalmazási számla kötelezettség	2020.12.31	113.696	2020.12.31	113.696	0
Kötelezettségek összesen:	2020.12.31	113.696	2020.12.31	113.696	0
Szállítók:	2020.12.31	38.102	2020.12.31	0	38.102
Passzív időbeli elhatárolások	2020.12.31	3.280.463	2020.12.31	3.046.105	234.358
Nettó eszközérték (Pt)		2.020.356.535		2.016.083.093	4.272.923
Befektetési jegyek (darab)		1.232.837.364		1.232.837.364	0
Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)		1.6388		1.6353	0.0035

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

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

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

F. Üzleti jelentés

Angol neve	Budapest Controll Absolute Return Derivative Fund
Rövid neve	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap
Rövid angol neve	Budapest Controll Derivative Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1995. február 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.035-1/95)
Az alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702741
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713011
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715487

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

Aktuális alapkezelési díj	
„A” sorozat:	1,60%
„U” sorozat:	1,60%
„I” sorozat:	0,80%

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap eszközeit egy kiegyensúlyozott hozam reményében, mérsékelt árfolyamkockázatokat felvállalva fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap által vállalt árfolyamkockázatok jelentős részét tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyletekkel veszi, illetve veheti fel. Az alap stratégiai célja, hogy 3 éves távon minden tőkepiaci környezet esetén a pénzügyi alapokkal versenyképes hozamokat nyújtson. Az alap deviza-, kamatláb-, és értékpapírügyletek segítségével, és emellett derivatív ügyletekkel, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa. Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az alap ennél fogva az átlagostól eltérő kockázatot fut. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénypiaci visszaesés esetén.

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki.

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 nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciali indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; 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	731,551,056	1,601,391,557
Banki egyenlegek	194,177,927	396,387,362
Egyéb eszközök	-3,811,218	21,350,279
Összes eszköz	921,917,765	2,019,129,198
Kötelezettségek	-1,448,012	-3,046,107
Nettó eszközérték	920,469,753	2,016,083,091

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	194,177,927	21.06%	396,387,362	19.63%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	40,265,690	4.37%	35,285,756	1.75%
Vállalati kötvény	61,588,668	6.68%	0	0.00%
ETF	77,381,921	8.39%	519,057,508	25.71%
Részvény	552,314,777	59.91%	1,047,048,293	51.86%
Derivatív ügyletek	-9,895,408	-1.07%	2,633,394	0.13%
Forgalmazási számla egyenlege	-10,467,810	-1.14%	-113,696	-0.01%
Követelések/Kötelezettségek	16,552,000	1.80%	18,830,581	0.93%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	921,917,765	100.00%	2,019,129,198	100.00%
Díjak	-1,448,012		-3,046,107	
Nettó eszközérték:	920,469,753		2,016,083,091	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	137,371	0.0	142,532	0.0
DÁN KORONA	DKK	0	0.0	3,546	0.0
EURO	EUR	2,131,763	0.2	120,098,687	5.9
LENGYEL ZLOTY	PLN	0	0.0	32,425	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	40,836,036	4.4	57,809,015	2.9
USA DOLLÁR	USD	151,072,757	16.4	218,301,157	10.8
Összesen	HUF	194,177,927		396,387,362	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	SPDR KBW Regional Banking ETF	US78464A6982	77,381,921	8.39%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	63,264,212	6.86%
Részvény	AMAZON	US0231351067	27,275,042	2.96%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	32,508,156	3.53%
Részvény	CATERPILLAR	US1491231015	39,236,952	4.26%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	51,400,000	5.58%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	123,456,822	13.39%
Részvény	MEGAKRÁNrégi	HU0000159389	29,600,000	3.21%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	74,487,387	8.08%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	34,256,417	3.72%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	12,433,861	1.35%
Részvény	Owens Corning	US6907421019	38,448,150	4.17%
Részvény	RAYTHEON	US7551115071	25,947,778	2.81%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	40,265,690	4.37%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	61,588,668	6.68%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	33,282,223	1.65%
ETF	ARK Innovation ETF	US00214Q1040	66,538,909	3.30%
ETF	BTCETC BITCOIN ETP	DE000A27Z304	81,166,622	4.02%
ETF	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	28,135,065	1.39%
ETF	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	US81369Y6059	24,510,615	1.21%
ETF	Global X Uranium ETF	US37954Y8710	54,625,082	2.71%
ETF	Invesco Global Clean Energy ETF	US46138G8472	61,911,990	3.07%
ETF	IPATH S&P 500 VIX ETN	US06746P6218	4,985,623	0.25%
ETF	ISHARES MSCI JAPAN uj	US46434G8226	30,091,900	1.49%
ETF	SPDR KBW Regional Banking ETF	US78464A6982	24,681,653	1.22%
ETF	SPDR S&P Homebuilders ETF	US78464A8889	80,443,422	3.98%
ETF	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	28,684,404	1.42%
Részvény	Alphabet C	US02079K1079	109,242,682	5.41%
Részvény	AMAZON	US0231351067	96,711,279	4.79%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	82,742,034	4.10%
Részvény	BALL Corp	US0584981064	19,368,208	0.96%
Részvény	CANOPY GROWTH Corp	CA1380351009	9,145,752	0.45%
Részvény	CD Projekt SA	PLOPTTC00011	19,649,840	0.97%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	74,650,716	3.70%
Részvény	Crocs Inc.	US2270461096	18,606,260	0.92%
Részvény	Deere Co.	US2441991054	31,956,683	1.58%
Részvény	EMBRAER SA-ADR	US29082A1079	16,177,291	0.80%
Részvény	FREEMPORT-MCMORAN COOPER	US35671D8570	42,495,083	2.10%
Részvény	Iova US Equity	US4622601007	9,644,611	0.48%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	49,051,816	2.43%
Részvény	JD.COM ADR	US47215P1066	20,880,821	1.03%

Részvény	KANSAS CITY SOUTHERN	US4851703029	20,608,883	1.02%
Részvény	Lennar Corp.	US5260571048	22,635,736	1.12%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	44,602,170	2.21%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000178272	27,565,560	1.37%
Részvény	NIKE INC	US6541061031	21,004,051	1.04%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	67,544,668	3.35%
Részvény	NVIDIA	US67066G1040	31,012,414	1.54%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	48,352,225	2.39%
Részvény	PPG INDUSTRIES	US6935061076	19,271,109	0.95%
Részvény	RH	US74967X1037	26,577,318	1.32%
Részvény	Tilray Inc	US88688T1007	9,810,898	0.49%
Részvény	Topbuild	US89055F1030	21,864,286	1.08%
Részvény	UbiSoft	FR0000054470	50,029,302	2.48%
Részvény	WELLS FARGO	US9497461015	35,846,597	1.78%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	35,285,756	1.75%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,219,291	2020.01.15.
GOLD 2020 Apr	138,749	2020.04.30.
msci emerging market marc 2020	91,515	2020.03.20.
Russell 2000 mini Mar20	389,677	2020.03.20.
S&P 500 Future Mar20	-568,279	2020.03.19.
STOXX Europe 600 Mar20	0	2020.03.20.
USD/HUF	-13,490,524	2020.01.15.
USD/HUF	4,762,745	2020.03.11.

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
DAX Index 2021 Mar	0	2021.03.19.
EUR/HUF	244,010	2021.01.06.
EUR/HUF	-3,472,322	2021.05.12.
Gold 2021 Febr	201,919	2021.02.24.
USD/HUF	7,509,387	2021.01.06.
USD/HUF	-347,319	2021.01.27.
USD/HUF	-1,502,281	2021.05.12.
VIX Futures Jan 2021	0	2021.01.20.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap	MAGYAR FORINT	HUF	-10,467,810	-1.1%	-113,696	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	16,552,000

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	18,130,500
Esedékesség fizetés	Alpha Architect Quantitative value ETF	USD	273,051
Esedékesség fizetés	KANSAS CITY SOUTHERN	USD	37,759
Esedékesség fizetés	Deere Co.	USD	76,729
Esedékesség fizetés	Global X Uranium ETF	USD	312,541

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 Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	0	0
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	152,979,491	879,999,204
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	658,883,901	352,838,160

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	1.549432	1.803122
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	1.549432	1.803122
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1.037267	1.21681

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	669,962,388	139.0%	1,601,391,557	79.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	61,588,668	-100.0%	0	0.0%
Összesen	731,551,056	118.9%	1,601,391,557	79.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	101,854,358	-65.4%	35,285,756	1.7%

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:	22%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.89%

Érintett befektetési forma:

IPATH S&P 500 VIX ETN

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 mindeddig 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 koncentrálna 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 stabilizálna a kötvénypiacot.

Nemzetközi részvényiac

A befektetők optimizmusa rekord közeli szinteken volt 2020 elején, ám a jókedv gyorsan elillant, ahogy globálisan berobbant a koronavírus járvány. A nemzetközi részvényiacok korábban nem tapasztalt ütemben és mértékben szakadtak. Az MSCI Világ index bő egy hónap leforgása alatt 34% veszített értékéből. Látna a globális gazdaság összeomlását a világ jegybankjai és kormányai ezúttal a megszokotthoz képest rendkívül gyorsan reagáltak, és a mentőcsomagok mérete is minden korábbit is meghaladott. Az átfogó intézkedéscsomagoknak köszönhetően, a részvényiacok talpra álltak, év végére új csúcsokra emelkedtek. Az emelkedést elsősorban a nagy technológiai papírok hajtották, melyek a koronavírus okozta változásokból rendkívül nagymértékben

tudtak profitálni. A többi szektor papírjai csak nyár elején kezdték meg a felzárkózást, ám az év második felében már ők vezették az emelkedést. Az év második felében az amerikai elnökválasztás volt a fókuszban, ami a Demokrata párt győzelmével zárult. Az új kabinet meglehetősen ambiciózus fiskális ösztönzőcsomaggal állt elő, amit örömmel fogadtak a befektetők. Az év végén a Covid második hulláma javában tartott, ám mindenkiben bizakodást váltott ki, hogy egyre több vakcinával és egyre gyorsuló ütemben indult meg az oltakozás. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a legjobb teljesítményt az alternatív energia nyújtotta, 100%-ot meghaladó hozammal, a technológiához kapcsolható ágazatok papírjai átlagosan 40-50%-ot rallyztak. A járvány okozta kiesést leginkább az energetikában (-35%) és a légiközlekedésben (-25%) érdekelt cégek sínylették meg.

Az alap befektetései 2020-ban

Az alap 2020-ban pozíciókat elsősorban nemzetközi részvényekben, nyersanyagokban és fejlett piaci devizákban vállalt.

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 befektetéseiből elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest Kontroll A Bef. Jegy	Budapest Kontroll I Bef. Jegy	Budapest Kontroll U Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	152,979,491	658,883,901	0
Vétel (db)	850,270,863	0	0
Visszaváltás (db)	123,251,150	306,045,741	0
Záró állomány (db)	879,999,204	352,838,160	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat
2020.01.31	855,036,703	1.569125	1.051164	1.569125
2020.02.28	843,813,614	1.555174	1.042456	1.555174
2020.03.31	770,646,672	1.510751	1.013388	1.510751
2020.04.30	793,022,672	1.556275	1.044611	1.556275
2020.05.29	821,744,893	1.562588	1.049517	1.562588
2020.06.30	893,311,107	1.602120	1.076822	1.602120
2020.07.31	850,871,208	1.624954	1.092909	1.624954
2020.08.31	911,230,106	1.692828	1.139332	1.692828
2020.09.30	1,215,752,139	1.673200	1.126860	1.673200
2020.10.30	1,405,808,991	1.631307	1.099369	1.631307
2020.11.30	1,759,878,993	1.732835	1.168585	1.732835
2020.12.31	2,016,083,091	1.803122	1.216810	1.803122

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat		Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat		Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	1.557800	0.15%	1.017800	0.91%	1.557800	0.15%
2017.12.29	1.585000	1.75%	1.043500	2.53%	1.585000	1.75%
2018.12.28	1.510500	-4.70%	1.003100	-3.87%	1.510500	-4.70%
2019.12.31	1.549432	2.58%	1.037267	3.41%	1.549432	2.58%
2020.12.31	1.803122	16.37%	1.216810	17.31%	1.803122	16.37%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
EURO	2020.01.09.	2020.01.15.	EUR	HUF	250,000.00	83,330,000
MAGYAR FORINT	2020.01.14.	2020.07.15.	HUF	USD	218,184,750.00	735,000
USA DOLLÁR	2020.01.14.	2020.01.15.	USD	HUF	735,000.00	220,132,500
MAGYAR FORINT	2020.01.14.	2020.01.15.	HUF	USD	119,841,200.00	400,000
USA DOLLÁR	2020.01.15.	2020.03.11.	USD	HUF	60,000.00	17,920,200
USA DOLLÁR	2020.01.27.	2020.03.11.	USD	HUF	150,000.00	45,825,000
MAGYAR FORINT	2020.01.31.	2020.07.15.	HUF	USD	60,624,000.00	200,000
USA DOLLÁR	2020.02.04.	2020.03.11.	USD	HUF	150,000.00	45,645,000
MAGYAR FORINT	2020.02.13.	2020.07.15.	HUF	USD	93,018,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2020.02.14.	2020.07.15.	HUF	USD	61,480,000.00	200,000
USA DOLLÁR	2020.03.10.	2020.03.11.	USD	HUF	350,000.00	103,729,500
MAGYAR FORINT	2020.03.10.	2020.10.14.	HUF	USD	94,697,600.00	320,000
USA DOLLÁR	2020.03.10.	2020.03.11.	USD	HUF	320,000.00	94,768,000
USA DOLLÁR	2020.03.16.	2020.07.15.	USD	HUF	735,000.00	224,211,750
MAGYAR FORINT	2020.04.09.	2020.07.15.	HUF	USD	58,671,000.00	180,000
MAGYAR FORINT	2020.04.15.	2020.07.15.	HUF	USD	38,577,600.00	120,000

USA DOLLÁR	2020.07.09.	2020.07.15.	USD	HUF	1,000,000.00	313,000,000
MAGYAR FORINT	2020.07.09.	2020.09.16.	HUF	USD	313,130,000.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2020.07.24.	2020.09.16.	HUF	USD	23,845,600.00	80,000
USA DOLLÁR	2020.08.03.	2020.10.22.	USD	HUF	160,000.00	47,240,000
USA DOLLÁR	2020.08.07.	2020.10.22.	USD	HUF	150,000.00	43,977,000
MAGYAR FORINT	2020.08.07.	2020.10.22.	HUF	USD	82,336,800.00	280,000
MAGYAR FORINT	2020.09.01.	2020.10.14.	HUF	USD	20,680,100.00	70,000
MAGYAR FORINT	2020.09.02.	2020.11.25.	HUF	USD	36,289,200.00	120,000
USA DOLLÁR	2020.09.15.	2020.09.16.	USD	HUF	1,080,000.00	324,756,000
MAGYAR FORINT	2020.09.15.	2020.12.16.	HUF	USD	324,885,600.00	1,080,000
USA DOLLÁR	2020.09.21.	2020.10.14.	USD	HUF	320,000.00	98,508,800
USA DOLLÁR	2020.09.22.	2020.10.14.	USD	HUF	70,000.00	21,691,600
USA DOLLÁR	2020.09.23.	2020.10.21.	USD	EUR	233,780.00	200,000
USA DOLLÁR	2020.09.28.	2020.11.25.	USD	HUF	120,000.00	37,752,000
MAGYAR FORINT	2020.10.01.	2020.12.16.	HUF	USD	64,852,200.00	210,000
MAGYAR FORINT	2020.10.01.	2020.12.16.	HUF	USD	201,233,500.00	650,000
MAGYAR FORINT	2020.10.05.	2020.12.16.	HUF	USD	25,887,600.00	85,000
MAGYAR FORINT	2020.10.07.	2020.12.16.	HUF	USD	61,208,000.00	200,000
USA DOLLÁR	2020.10.15.	2020.12.09.	USD	HUF	200,000.00	62,380,000
EURO	2020.10.20.	2020.10.21.	EUR	USD	200,000.00	235,560
MAGYAR FORINT	2020.10.21.	2020.12.09.	HUF	USD	45,966,000.00	150,000
USA DOLLÁR	2020.10.28.	2020.12.16.	USD	HUF	180,000.00	56,295,000
USA DOLLÁR	2020.10.28.	2020.12.16.	USD	HUF	210,000.00	65,383,500
MAGYAR FORINT	2020.10.30.	2021.01.06.	HUF	USD	156,965,000.00	500,000
EURO	2020.11.17.	2021.01.06.	EUR	HUF	500,000.00	181,090,000
MAGYAR FORINT	2020.12.03.	2020.12.16.	HUF	USD	71,172,000.00	240,000
MAGYAR FORINT	2020.12.04.	2020.12.16.	HUF	USD	29,432,000.00	100,000
MAGYAR FORINT	2020.12.08.	2021.05.12.	HUF	USD	218,772,750.00	735,000
USA DOLLÁR	2020.12.08.	2020.12.16.	USD	HUF	1,440,000.00	429,120,000
USA DOLLÁR	2020.12.08.	2020.12.16.	USD	HUF	735,000.00	219,015,300
MAGYAR FORINT	2020.12.08.	2021.05.12.	HUF	USD	429,422,400.00	1,440,000
MAGYAR FORINT	2020.12.09.	2021.05.12.	HUF	USD	294,850,000.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2020.12.09.	2021.05.12.	HUF	EUR	178,700,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2020.12.16.	2021.01.06.	HUF	USD	49,504,000.00	170,000
USA DOLLÁR	2020.12.29.	2021.01.27.	USD	HUF	500,000.00	148,885,000

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záráskori Elszámolóár
GOLD 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.02.	2020.04.30.	1.00	1,537.70
mcsi emerging market marc 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.02.	2020.03.20.	1.00	1,136.80
Russell 2000 mini Mar20	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.06.	2020.03.20.	4.00	1,649.10
Russell 2000 mini Mar20	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.13.	2020.03.20.	4.00	1,655.70
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.14.	2020.03.20.	2.00	58.46
Russell 2000 mini Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.16.	2020.03.20.	2.00	1,703.70
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.22.	2020.03.20.	2.00	57.12
Sugar May 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.22.	2020.04.30.	5.00	0.15
Wheat 2020 JUL	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.23.	2020.07.14.	3.00	5.80
Russell 2000 mini	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.27.	2020.03.20.	6.00	1,646.07

Mar20					
msci emerging market marc 2020	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.27.	2020.03.20.	3.00	1,076.83
Wheat 2020 JUL	Futures Zárás – Long zárás	2020.01.30.	2020.07.14.	1.00	5.56
GOLD 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.01.30.	2020.04.30.	1.00	1,586.90
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.03.	2020.03.20.	3.00	51.22
US Ultra Bond CBT Marc 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.04.	2020.03.20.	1.00	192.28
COFFEE C May 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.05.	2020.05.18.	2.00	1.01
US Ultra Bond CBT Marc 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.05.	2020.03.20.	1.00	190.03
Russell 2000 mini Mar20	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.07.	2020.03.20.	2.00	1,661.40
Wheat 2020 JUL	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.11.	2020.07.14.	2.00	5.50
STOXX Europe 600 Mar20	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.12.	2020.03.20.	2.00	428.40
COFFEE C May 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.14.	2020.05.18.	1.00	1.10
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.19.	2020.03.20.	1.00	53.02
COFFEE C May 2020	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.20.	2020.05.18.	3.00	1.07
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.02.20.	2020.03.20.	1.00	54.33
US Ultra Bond CBT Marc 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.02.21.	2020.03.20.	1.00	197.19
US Ultra Bond CBT Marc 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.02.21.	2020.03.20.	1.00	198.22
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.24.	2020.03.20.	3.00	51.72
FTSEMIB 2020 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.25.	2020.03.20.	1.00	23,240.00
FTSEMIB 2020 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.25.	2020.03.20.	1.00	23,125.00
FTSEMIB 2020 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.26.	2020.03.20.	1.00	22,740.00
FTSEMIB 2020 Mar	Futures Zárás – Short zárás	2020.02.26.	2020.03.20.	3.00	23,580.00
Sugar May 2020	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.26.	2020.04.30.	5.00	0.14
VIX Futures Marc 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.27.	2020.03.18.	1.00	24.20
VIX Futures Marc 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.02.27.	2020.03.18.	1.00	24.45
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.27.	2020.03.20.	2.00	48.06
STOXX Europe 600 Mar20	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.27.	2020.03.20.	6.00	393.30
GOLD 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.28.	2020.04.30.	2.00	1,622.40
GOLD 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.02.28.	2020.04.30.	1.00	1,585.80
VIX Futures Apr 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.03.02.	2020.04.15.	2.00	23.60
WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.03.02.	2020.03.20.	2.00	46.60
Russell 2000 mini Mar20	Futures Zárás – Short zárás	2020.03.03.	2020.03.20.	2.00	1,519.10
VIX Futures Apr 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.03.06.	2020.04.15.	2.00	29.50

WTI CRUDE 2020 Apr	Futures Zárás – Long zárás	2020.03.06.	2020.03.20.	2.00	44.80
VIX Futures Marc 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.03.06.	2020.03.18.	2.00	34.60
S&P 500 Future Mar20	Futures Zárás – Short zárás	2020.03.13.	2020.03.19.	1.00	2,612.00
Gold 2020 dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.10.12.	2020.12.31.	3.00	1,927.60
VIX Futures Nov 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.10.16.	2020.11.18.	1.00	28.65
Gold 2020 dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.10.21.	2020.12.31.	1.00	1,931.90
VIX Futures Nov 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.10.23.	2020.11.18.	1.00	28.60
VIX Futures Nov 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.10.29.	2020.11.18.	1.00	35.05
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.02.	2020.12.16.	1.00	32.20
S&P 500 Emini Dec 20	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.03.	2020.12.18.	4.00	3,379.00
Gold 2020 dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.11.03.	2020.12.31.	1.00	1,907.90
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.04.	2020.12.16.	1.00	29.05
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.06.	2020.12.16.	1.00	28.20
S&P 500 Emini Dec 20	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.06.	2020.12.18.	3.00	3,500.75
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.09.	2020.12.16.	2.00	25.45
VIX Futures Jan 2021	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.11.	2021.01.20.	3.00	25.50
DAX Index 2020 Dec	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.12.	2020.12.18.	2.00	13,030.50
S&P 500 Emini Dec 20	Futures Zárás – Short zárás	2020.11.12.	2020.12.18.	4.00	3,555.50
US Ultra Bond CBT Dec 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.11.18.	2020.12.21.	2.00	217.16
VIX Futures Nov 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.11.18.	2020.11.18.	3.00	22.90
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.18.	2020.12.16.	3.00	24.12
Gold 2020 dec	Futures Zárás – Long zárás	2020.11.18.	2020.12.31.	2.00	1,878.00
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.19.	2020.12.16.	3.00	24.65
Gold 2020 dec	Futures Zárás – Long zárás	2020.11.23.	2020.12.31.	3.00	1,833.07
VIX Futures Dec 2020	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.24.	2020.12.16.	1.00	23.50
VIX Futures Jan 2021	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.11.24.	2021.01.20.	1.00	25.25
US Ultra Bond CBT Dec 2020	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.11.27.	2020.12.21.	1.00	216.91
US Ultra Bond CBT Dec 2020	Futures Zárás – Long zárás	2020.11.30.	2020.12.21.	3.00	217.24
US Ultra Bond CBT Marc 2021	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.11.30.	2021.03.22.	3.00	215.56
Gold 2021 Febr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.12.01.	2021.02.24.	2.00	1,798.90
Gold 2021 Febr	Futures Nyitás – Long nyitás	2020.12.02.	2021.02.24.	2.00	1,831.00
US Ultra Bond CBT	Futures Zárás – Long zárás	2020.12.16.	2021.03.22.	3.00	212.22

Marc 2021					
VIX Futures Jan 2021	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.12.16.	2021.01.20.	12.00	24.70
VIX Futures Dec 2020	Futures Zárás – Short zárás	2020.12.16.	2020.12.16.	12.00	22.54
DAX Index 2020 Dec	Futures Zárás – Short zárás	2020.12.18.	2020.12.18.	2.00	13,703.00
S&P 500 Emini Dec 20	Futures Zárás – Short zárás	2020.12.18.	2020.12.18.	3.00	3,724.00
DAX Index 2021 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.12.18.	2021.03.19.	2.00	13,697.75
S&P 500 Emini Mar 21	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.12.18.	2021.03.19.	3.00	3,715.00
DAX Index 2021 Mar	Futures Zárás – Short zárás	2020.12.21.	2021.03.19.	2.00	13,081.50
S&P 500 Emini Mar 21	Futures Zárás – Short zárás	2020.12.21.	2021.03.19.	3.00	3,612.50
DAX Index 2021 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.12.23.	2021.03.19.	1.00	13,576.00
DAX Index 2021 Mar	Futures Nyitás – Short nyitás	2020.12.29.	2021.03.19.	1.00	13,764.00

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. Lélfai Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei 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-57/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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 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 étvágygal.

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

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 alapon történt változásokat:

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap	2,016,083,091		
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat		879,999,204	1.803122
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat		352,838,160	1.21681
2020.12.31	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat		0	1.803122

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap	2,858,365,999		
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat		1,250,006,156	1.968431
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat		298,735,847	1.331663
2021.04.23	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat		0	1.968431

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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„A”, „U”, „I” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2009-ben befektetési politikát váltott, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap U sorozat 2014-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

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

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

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírcikkek (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.

A származtatott ügyletekhez kapcsolódó kockázatok

Származtatott termékekből eredő kockázat

Az Alap befektetése között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. A származtatott termékek speciális kockázatokat képviselnek, mivel ezen termékek a piaci eseményekre sok esetben érzékenyebben reagálhatnak. Például előfordulhat, hogy a származtatott termékek likviditása rövid időn belül jelentősen csökken, ezért az Alap a származtatott ügyleten elért nyereségét részben, vagy egészen nem tudja realizálni. Továbbá, a származtatott ügyletekre sok esetben tőkeáttétel jellemző, aminek következtében a származtatott eszköz árfolyama rendkívüli módon érzékeny lehet a tőkepiaci árfolyamok mozgására.

A származtatott ügyletek árfolyam kockázata

A származtatott ügyletek árfolyama elsősorban a mögöttes értékpapírok, devizák, árupiaci eszközök és kamatlábak árfolyamától függnnek, de a köztük levő kapcsolat nem lineáris, ezért a származtatott eszköz árfolyama a mögöttes termékektől akár jelentősen eltérő értékváltozást eredményezhet. Emellett egy adott mögöttes termékhez kötött származtatott ügylet árfolyamát más termékek ára is befolyásolhatja, átmenetileg akár jelentős értékváltozást is indukálva.

Az értékpapír- és tőkepiacok összeomlásának árazási, értékelési kockázata

Szélsőséges esetben előfordulhat, hogy a származtatott eszköz mögöttes eszközeiben, vagy azok kereskedését végző tőzsdéken kereskedési platformokon olyan szélsőséges árfolyam változás következik be az eszközök értékelésének, elszámolásának napján, hogy az piaci összeomlásnak tekinthető. Az ilyen esetekben előfordulhat, hogy az érintett eszköz értéke reális módon nem határozható meg, illetve az nem tükrözi megfelelően a tényleges piaci folyamatokat és árfolyamot.

Származtatott ügyletekhez kapcsolódó partner kockázat

Az Alap portfóliójában lévő nem szabványosított (tőzsdén kívüli) származtatott ügyletek nem szabványosított szerződések keretében kerülnek megkötésre partner pénzintézetekkel és/vagy pénzügyi szolgáltatókkal, mivel sok esetben a szabványosított tőzsdéi termékek nem megfelelőek a befektetési politikában meghatározott célok eléréséhez. Az Alapkezelő gondos kockázati elemzésnek veti alá az Alap minden partnerét, akivel tőzsdén kívüli ügyletet köt, azonban ennek ellenére előfordulhat, hogy a származtatott ügyletek megkötésében részt vevő partner fizetőképessége megszűnik a szerződés érvényességi ideje alatt, és ezáltal nem teljesíti a szerződésből adódó fizetési kötelezettségét az Alap számára.

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 üzletágmozgató

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 másodsztintű 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 kulcskockázatokot lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

A használt módszer: teljes kitettség

Kontroll	Teljes kitettség
2020.01.31	153,13%
2020.02.28	134,05%
2020.03.31	100,00%
2020.04.30	100,00%
2020.05.29	100,00%
2020.06.30	100,00%
2020.07.31	100,00%
2020.08.31	100,00%
2020.09.30	100,00%
2020.10.30	119,07%
2020.11.30	139,99%
2020.12.31	129,10%

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2020-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.