

# ÉVES JELENTÉS 2021

## Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

### Tartalomjegyzék

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



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

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

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2021. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel („számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### *Vélemény alapja*

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

### *Egyéb információk*

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

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

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap - K20 - 2021.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

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

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

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

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

*A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataáért való felelősségei*

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy  
Zsuzsanna

Digitally signed by  
Nagy Zsuzsanna  
Date: 2022.04.29  
12:16:51 +02'00'

Nagy Zsuzsanna  
Partner

  
Digitally signed  
by Varga Zoltán  
Date:  
2022.04.29  
12:58:21 +02'00'

Varga Zoltán  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 007320



## B. Alapadatok

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

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

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

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	
„EUR” sorozat:	1,1%
„USD” sorozat:	1,1%
„HUF” sorozat:	1,1%

### Célkitűzés és befektetési politika

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

Az Alap célja tőkenövekedés elérése, iparági specifikációval nem rendelkezik.

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

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

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

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

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

## C. Éves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	7,393,247,977	6,317,138,332
Banki egyenlegek	865,145,553	897,647,039
Egyéb eszközök	1,818,758	7,199,434
Összes eszköz	8,260,212,288	7,221,984,805
Kötelezettségek	-9,830,821	-8,823,378
Nettó eszközérték	8,250,381,467	7,213,161,427

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Érték	%	Érték	%
Számlapénz	865,145,553	10.47%	897,647,039	12.43%
Vállalati kötvény	1,942,779,008	23.52%	1,303,857,116	18.05%
ETF	5,450,468,969	65.98%	5,013,281,216	69.42%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-887,836	-0.01%
Követelések/Kötelezettségek	1,818,758	0.02%	8,087,270	0.11%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	8,260,212,288	100.00%	7,221,984,805	100.00%
Díjak	-9,830,821		-8,823,378	
Nettó eszközérték:	8,250,381,467		7,213,161,427	

#### Az alap tételes összetétele

#### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	7,143,482	0.1	13,054,195	0.2
EURO	EUR	694,787,735	8.4	248,669,636	3.4
MAGYAR FORINT	HUF	34,619,085	0.4	64,517,883	0.9
USA DOLLÁR	USD	128,595,251	1.6	571,405,325	7.9
Összesen	HUF	865,145,553		897,647,039	

#### Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt..

**Átruházható értékpapírok**
**nyitó állomány**

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

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI PRI US Corp Ucits	LU2037749152	205,249,808	2.84%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	395,837,425	5.48%
ETF	ISHARES CORE GBP CORP	IE00B00FV011	259,168,527	3.59%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	894,657,244	12.39%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	304,419,922	4.22%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	1,079,326,361	14.95%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	905,536,482	12.54%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	969,085,447	13.42%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	70,313,921	0.97%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	76,800,947	1.06%
Vállalati kötvény	CVS 5.05 03/25/48	US126650CZ11	85,833,427	1.19%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	US24703TAD81	131,987,521	1.83%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	72,715,380	1.01%
Vállalati kötvény	GE 4.418 11/15/35	US36164QNA21	156,508,472	2.17%

Vállalati kötvény	GS 6.75 10/01/37	US38141GFD16	139,758,874	1.94%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	169,640,666	2.35%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	113,842,433	1.58%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	74,179,458	1.03%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	75,246,696	1.04%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	66,770,623	0.92%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	70,258,698	0.97%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	USA DOLLÁR	USD	0	0.0%	-887,836	0.0%

#### Követelések kötelezettségek

##### nyitó állomány

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

##### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ATENTO 6.125 08/10/22	USD	1,987,318
Esedékesség fizetés	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	USD	6,099,952

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

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	3,311,582	3,728,153
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	5,834,492,924	4,695,654,231
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	2,795,687	1,679,249

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	0.9783	1.0153
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	1.0586	1.1171
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1.0829	1.0462



## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,450,468,969	-8.0%	5,013,281,216	69.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,942,779,008	-32.9%	1,303,857,116	18.1%
Összesen	7,393,247,977	-14.6%	6,317,138,332	87.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,942,779,008	-32.9%	1,303,857,116	18.1%

### 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:	70%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.20%  
Érintett befektetési forma:

Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF  
ISHARES CORE GBP CORP  
Ishares USD Corp Bond Uciits ETF

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

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutató elemzése

#### Piaci folyamatok 2021

##### Magyar kötvénypiac

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

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

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

### **Feltörekvő kötvénypiac**

A feltörekvő piaci állampapír hozamok a fejlett piacokhoz hasonlóan jellemzően emelkedtek 2021-ben. Az év első részében az emelkedő nyersanyag árak és inflációs ráták miatt megugrottak az amerikai állampapír hozamok. A feltörekvő piacok követték a mozgást, de nagyobb ijedség nem volt jellemző, a globális gazdasági növekedés erős volt, és a FED sem jelzett előre komolyabb szigorítást, átmeneti infláció megugrásról beszélt. Az infláció a feltörekvő országokban 2021-ben meredeken emelkedni kezdett, kamatemeléssel először a brazil, orosz és cseh jegybank válaszolt. A piacon megjelentek ugyan félelmek a 2013-as helyzethez (taper tantrum) hasonló gyors amerikai hozamemelkedésből adódó negatív feltörekvő piaci hatásokkal kapcsolatban, azonban az EM fundamentumok 2021-ben sokkal jobbak voltak az akkori helyzethez képest. Alacsonyabbak a külső egyensúlytalanságok, gyengébb szinteken vannak a devizák, kisebb a külföldi befektetők súlya a piacokon, így a nagyobb gyengülés, spread tágulás nem bontakozott ki. A nyár folyamán a FED narratívája az inflációval kapcsolatban kicsit változni kezdett, és a szeptemberi ülésen már kamatemelést vetített előre 2021-re az amerikai jegybank. A feltörekvő piaci hozamok a nyári stagnálás után ismét emelkedni kezdtek, és a felár is 450 bázispontig tágult a 10 éves amerikai állampapírhoz képest. A feltörekvő piacokon az Omicron variáns megjelenése és a kínai ingatlanpiac mélyrepülése is fokozta az aggodalmakat. Az év második felében egyre több feltörekvő piaci jegybank kapcsolódott be a kamatemelésbe, miután a folyamatosan erősödő kamatemelési várakozások a FED-el kapcsolatban nyomás alá helyezték a feltörekvő piaci devizákat. Folytatódott a hozamemelkedés, jelentős mozgásokkal a kelet-közép európai régióban és a LATAM térségben. Összességében a feltörekvő piaci állampapírok 2021-ben a hozamemelkedésnek és a devizák gyengülésnek köszönhetően dollárban számolva 10% körüli veszteséget szenvedtek el.

### **Eurózána kötvénypiac**

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

### **Az alap befektetései 2021-ben**

Az alap a befektetési politikájának megfelelően az eszközeit elsősorban hosszabb lejáratú fejlett piaci vállalati kötvényekbe fektetett. Ezek a kötvények besorolásukat tekintve, jobb fundamentumokkal bíró, ún. befektetésre ajánlott IG hitelminősítésű papírok. A kitettség nagy része ETF vételeken keresztül lett kialakítva, azonban egyedi kötvények vételére is sor került. Az alapon elsősorban dollárban denominált eszközök szerepeltek, de jelentős

súlyt képviselt az EUR-ban denominált papírok összege is. A fejlett piaci IG kitettség mellett az alapban kisebb súllyal feltörekvő piaci magasabb kockázatú vállalati kötvények is helyet kaptak.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### 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.

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

### Tőkeszámla változásai

	<b>Budapest Fejlett Piaci V. Ktv EUR Bef.jegy</b>	<b>Budapest Fejlett Piaci V. Ktv HUF Bef.jegy</b>	<b>Budapest Fejlett Piaci V. Ktv USD Bef.jegy</b>
Nyitó állomány (db)	3,311,582	5,834,492,924	2,795,687
Vétel (db)	2,593,109	3,402,968,036	880,617
Visszaváltás (db)	2,176,538	4,541,806,729	1,997,055
Záró állomány (db)	3,728,153	4,695,654,231	1,679,249

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR sorozat	HUF sorozat	USD sorozat
2021.01.29	8,366,001,114	0.974500	1.039000	1.071500
2021.02.26	8,304,451,763	0.964100	1.041200	1.054900
2021.03.31	7,983,428,687	0.981000	1.058900	1.042400
2021.04.30	7,625,649,028	0.969500	1.041000	1.055400
2021.05.31	7,061,715,830	0.963300	0.997500	1.066900
2021.06.30	7,181,090,213	0.993700	1.041000	1.067200
2021.07.30	7,220,406,951	1.003700	1.072000	1.078400
2021.08.31	6,985,563,611	1.003600	1.044200	1.073400
2021.09.30	7,183,900,193	1.006400	1.078000	1.055300
2021.10.29	6,845,485,125	1.007800	1.081800	1.055100
2021.11.30	6,822,028,422	1.018100	1.106900	1.045400
2021.12.31	7,213,161,427	1.015300	1.117100	1.046200

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

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR sorozat		HUF sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1.002900	0.29%	0.991700	-0.83%	1.020100	2.01%
2020.12.31	0.978300	-2.45%	1.058600	6.75%	1.082900	6.16%
2021.12.31	1.015300	3.78%	1.117100	5.53%	1.046200	-3.39%

Az alap 2019-ben indult

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

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

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

#### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: dr. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2021-es év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

### Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Az alap 2021.12.31-én 0.93%-os, közvetett orosz piaci kitétséggel rendelkezett, mely kitétség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

Az alap az orosz kitétségek egy részét még március elején (még a piaci kereskedés felfüggesztése előtt) eladta, a maradék kitétségre pedig speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezek kitétségeket jelenleg nullás árfolyamon értékeli.

Az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az egy jegyre jutó árfolyamának változása a beszámolási időszakot követő időszakra

Dátum	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD
2021.12.31	1.015300	1.117100	1.046200
2022.01.31	0.998000	1.056900	1.015400
2022.02.28	0.966000	1.069400	0.981500
2022.03.31	0.953200	1.044500	0.955100

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

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

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

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

#### Kockázat/nyereség profil

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

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

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

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

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

#### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő

kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított 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 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 a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

## **XII. Javadalmazási politika**

- 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 2021-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, 2022. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.





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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap („az Alap”) 2021. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2021. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 7.234.757 E Ft, az üzleti év eredménye 186.621 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2021. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban („számviteli törvény”).

### *Vélemény alapja*

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

### *Egyéb információk*

Az egyéb információk az Alap 2021. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése („vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

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

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap - K12 - 2021.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2021. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2021. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, 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.

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

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

Budapest, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy  
Zsuzsanna  
Nagy Zsuzsanna  
Partner

Digitally signed by  
Nagy Zsuzsanna  
Date: 2022.04.29  
10:08:03 +02'00'

  
Digitally signed  
by Varga Zoltán  
Date:  
2022.04.29  
13:03:58 +02'00'

Varga Zoltán  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 007320

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

MNB engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

Á DOKUMENTUMOT  
ELEKTRONIKUS ALÁÍRÁSSAL LÁTTA EL:



Szendrei Csaba Attila

Á DOKUMENTUMOT  
ELEKTRONIKUS ALÁÍRÁSSAL LÁTTA EL:



Schenk Barnabás

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2021 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

MNB engedély száma

2 0 1 9 / 1 1 / 2 8

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

2021 . évi

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	8,294,812	0	7,234,757
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	1,818	0	7,949
09.	1. Követelések	1,818		7,949
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	7,422,837	0	6,327,074
14.	1. Értékpapírok	7,134,470		5,883,027
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	288,367	0	444,047
16.	a) kamatokból, osztalékokból	27,295		23,143
17.	b) egyéb	261,072		420,904
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	870,157		899,734
19.	1. Pénzeszközök	859,185		891,857
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	10,972		7,877
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0		0
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	8,294,812	0	7,234,757
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	8,284,856	0	7,224,921
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	7,807,565	0	6,484,247
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12,088,996		16,693,696
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-4,281,431		-10,209,449
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	477,291	0	740,674
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	98,544		22,721
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	299,339		451,924
33.	c) előző év(ek) eredménye	-23,637		79,408
34.	d) üzleti év eredménye	103,045		186,621
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	26	0	908
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	26		908
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	9,930		8,928
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	8,294,812	0	7,234,757

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

MNB engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

**Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap****2021 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	257,263		351,778
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	73,527		71,708
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	77,402		89,730
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3,289		3,719
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	103,045	0	186,621

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2021  
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

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

**III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK**

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

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Céggjegyzék száma: 01-10-041964

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

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Schenk Barnabás  
2600 Vác, Szirom u. 16/a.

Szendrei Csaba  
2230 Gyömrő, Wekerle utca 50.

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Varga Zoltán (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007320). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2021. évben nettó 590.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

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

Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

## **Számviteli politika**

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

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

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

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

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

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



## **Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap**

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

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

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

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

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

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes MNB árfolyamon lett értékelve.

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

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidelejártú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze.

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

### **Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:**

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és az értékpapír után fizetett osztalékokat tartalmazza. Az árfolyamveszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza.

## **Egyéb**

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

HUF sorozat: 1 HUF, azaz egy forint

USD sorozat: 1 USD, azaz egy USA dollár

EUR sorozat: 1 EUR, azaz egy Euró

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

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

Az alap 2021.12.31-én 0.93%-os, közvetett orosz piaci kitétséggel rendelkezett, mely kitétség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

Az alap az orosz kitétségek egy részét még március elején (még a piaci kereskedés felfüggesztése előtt) eladta, a maradék kitétségre pedig speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezek kitétségeket jelenleg nullás árfolyamon értékeli.

Az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az egy jegyre jutó árfolyamának változása a beszámolási időszakot követő időszakra

Dátum	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD
2021.12.31	1.015300	1.117100	1.046200
2022.01.31	0.998000	1.056900	1.015400
2022.02.28	0.966000	1.069400	0.981500
2022.03.31	0.953200	1.044500	0.955100

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

## **II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	1,818	7,949
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>1,818</b>	<b>7,949</b>

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

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

Értékvesztés nem került elszámolásra.

### AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

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

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	26	
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Forgalmazási számla	0	908
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>26</b>	<b>908</b>

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Forgalmazási számla	0	908
<hr/>		
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>908</b>

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

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2021 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12,088,996	4,604,700	0	16,693,696
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4,281,431	0	5,928,018	-10,209,449
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	98,544	249,348	325,171	22,721
Értékelési különbszet tartaléka	299,339	3,283,168	3,130,583	451,924
Előző év (évek) eredménye	-23,637	103,045	0	79,408
Üzleti év eredménye	103,045	186,621	103,045	186,621
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>8,284,856</b>	<b>8,426,882</b>	<b>9,486,817</b>	<b>7,224,921</b>

## PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	7,480	6,557
Felügyeleti díj	686	608
Könyvvizsgálói díj	361	380
Különadó	980	868
Letétkezelői díj	423	363
Könyvelési díj	0	152
<hr/>		
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>9,930</b>	<b>8,928</b>

**PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Árfolyamnyereség	30,841	149,284
Kapott kamat	50,252	88,690
Kapott osztalék	75,447	76,913
Határidős ügyletek bevételei	0	0
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	100,723	36,891
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>257,263</b>	<b>351,778</b>



## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	23,422	51,350
Értékpapír vételárban elismert kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	10,650	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	39,455	20,358
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>73,527</b>	<b>71,708</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Alapkezelői díj	70,421	81,882
Letétkezelői díj	2,268	2,432
Megbízási díj	723	665
Felügyeleti díj	2,298	2,604
Könyvvizsgálói díj	722	761
Bankköltség, forgalmi jutalék	652	472
Forgalmazási díj	318	0
Könyvelési díj	0	914
<b>Működési költség összesen</b>	<b>77,402</b>	<b>89,730</b>

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2021 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Külföldi befektetési jegy:</b>				
JPM USD CORPBND UCIT ETF EUR	26,600	949,366	129,347	1,078,713
ISHARES CORE GBP CORP GBP	3,900	235,486	24,222	259,708
Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF USD	52,800	904,769	68,050	972,819
AMUNDI PRI US Corp Ucits EUR	30,363	202,035	3,098	205,133
JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF EUR	7,650	274,857	29,390	304,247
Ishares USD Corp Bond Ucits ETF USD	21,800	827,481	70,623	898,104
Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF EUR	45,300	881,907	23,114	905,021
Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF EUR	8,000	362,067	33,546	395,613
		<b>4,637,968</b>	<b>381,390</b>	<b>5,019,358</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
GE 4.418 11/15/35 USD	400,000	143,477	13,634	157,111
FINDEP 8 07/19/24 USD	250,000	75,955	-2,959	72,996
CREDVA 8.875 02/07/25 USD	300,000	93,432	-16,336	77,096
DELL 6.02 06/15/26 USD	350,000	127,603	4,893	132,496
METINV 7.75 04/23/23 USD	500,000	160,771	9,523	170,294
NOVALJ 3.4 02/05/30 EUR	300,000	102,408	11,370	113,778
SBERRU 6.125 02/07/22 USD	200,000	66,410	617	67,027
SAZKAG 4.125 11/20/24 EUR	200,000	72,999	2,205	75,204
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	200,000	67,506	6,631	74,137
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	200,000	62,300	8,230	70,530
GS 6.75 10/01/37 USD	300,000	136,068	4,229	140,297
CVS 5.05 03/25/48 USD	200,000	72,989	13,176	86,165
BTGPBZ 7.75 02/15/29 USD	200,000	63,141	7,444	70,585
		<b>1,245,059</b>	<b>62,657</b>	<b>1,307,716</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>5,883,027</b>	<b>444,047</b>	<b>6,327,074</b>

## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2021 . évi

Nincs év végi nyitott pozíció.

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

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

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

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2021.12.31
Saját tőke (Ft):	7,224,920,607
Egy jegyre jutó NEÉ:	4302.4713
Darabszám (db HUF):	4,695,654,231
Darabszám (db EUR):	3,728,153
Darabszám (db USD):	1,679,249

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Erték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			908	9%
	Alapezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Trailer díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			0	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Könyvelési díj			0	-
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			908	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			8,928	91%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>9,836</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			899,734	12.44%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			7,949	0.11%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	6,327,074	87.45%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			1,307,716	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			1,307,716	
		USD	2,900,000	1,044,597	
		EUR	700,000	263,119	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			5,019,358	
		USD	74,600	1,870,923	
		EUR	117,913	2,888,727	
		GBP	3,900	259,708	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			0	0.00%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>7,234,757</b>	<b>100%</b>

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

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap 2021. évi hozama:

"HUF" sorozat: 5.5262%  
 "USD" sorozat: -3.3890%  
 "EUR" sorozat: 3.7821%

2021 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>-34,137</b>	<b>-67,900</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	27,598	109,706
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-299,339	-451,924
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-67,777	-171,355
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-1,818	-6,131
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	26	882
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	7,834	-1,002
14.	Értékelési különbözet	299,339	451,924
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>-5,529,074</b>	<b>1,499,713</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-6,386,579	-1,218,978
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	782,058	2,641,776
20.	Kapott hozamok +	75,447	76,915
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>4,833,395</b>	<b>-1,399,141</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	9,008,447	4,604,700
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-4,275,001	-5,928,018
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	99,949	-75,823
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>-729,816</b>	<b>32,672</b>

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## EGYEZTETŐ TÁBLA

2021.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2021.12.31	5,883,026,883	2021.12.31	6,317,138,332	- 434,111,449
Értékkülönbözet	2021.12.31	444,046,852	2021.12.31	-	444,046,852
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>6,327,073,735</b>		<b>6,317,138,332</b>	<b>9,935,403</b>
Citibank HUF betétszámla	2021.12.31	64,517,883	2021.12.31	64,517,883	- 0
Citibank EUR betétszámla	2021.12.31	248,528,197	2021.12.31	248,669,636	- 141,439
Citibank USD betétszámla	2021.12.31	573,606,695	2021.12.31	571,405,325	2,201,370
Citibank GBP betétszámla	2021.12.31	13,081,397	2021.12.31	13,054,195	27,202
<b>Pénzeszközök összesen:</b>	2021.12.31	<b>899,734,172</b>	2021.12.31	<b>897,647,039</b>	<b>2,087,133</b>
Értékpapír elszámolási számla	2021.12.31	7,948,978	2021.12.31	8,087,270	- 138,292
<b>Követelések összesen:</b>	2021.12.31	<b>7,948,978</b>	2021.12.31	<b>8,087,270</b>	<b>- 138,292</b>
Forgalmazási számla kötelezettség	2021.12.31	908,451	2021.12.31	887,836	20,615
<b>Egyéb kötelezettségek összesen:</b>	2021.12.31	<b>908,451</b>	2021.12.31	<b>887,836</b>	<b>20,615</b>
Szállítók	2021.12.31	-	2021.12.31	-	-
Passzív időbeli elhatárolás	2021.12.31	8,927,828	2021.12.31	8,823,378	104,450
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>7,224,920,607</b>		<b>7,213,161,427</b>	<b>11,759,180</b>
<b>Befektetési jegyek db HUF</b>	2021.12.31	<b>4,695,654,231</b>	2021.12.31	<b>4,695,654,231</b>	-
<b>Befektetési jegyek db EUR</b>	2021.12.31	<b>3,728,153</b>	2021.12.31	<b>3,728,153</b>	-
<b>Befektetési jegyek db USD</b>	2021.12.31	<b>1,679,249</b>	2021.12.31	<b>1,679,249</b>	-
<b>Egy befektetési jegy értéke HUF</b>	2021.12.31	<b>1.1171</b>	2021.12.31	<b>1.1171</b>	
<b>Egy befektetési jegy értéke EUR</b>	2021.12.31	<b>1.0153</b>	2021.12.31	<b>1.0153</b>	
<b>Egy befektetési jegy értéke USD</b>	2021.12.31	<b>1.0462</b>	2021.12.31	<b>1.0462</b>	-

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

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

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



## F. Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest Developed Market Corporate Bond Fund	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Developed Market Corporate Bond Fund	
<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2019. november 28. (MNB H-KE-III-710/2019)	
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„EUR” sorozat:	1 EUR	ISIN kód: HU0000723481
„USD” sorozat:	1 USD	ISIN kód: HU0000723499
„HUF” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000723473
<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
<b>Aktuális alapkezelési díj</b>		
„EUR” sorozat:	1,1%	
„USD” sorozat:	1,1%	
„HUF” sorozat:	1,1%	

### Célkitűzés és befektetési politika

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

Az Alap célja tőkenövekedés elérése, iparági specifikációval nem rendelkezik.

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

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

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

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

## I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	7,393,247,977	6,317,138,332
Banki egyenlegek	865,145,553	897,647,039
Egyéb eszközök	1,818,758	7,199,434
Összes eszköz	8,260,212,288	7,221,984,805
Kötelezettségek	-9,830,821	-8,823,378
Nettó eszközérték	8,250,381,467	7,213,161,427

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Érték	%	Érték	%
Számlapénz	865,145,553	10.47%	897,647,039	12.43%
Vállalati kötvény	1,942,779,008	23.52%	1,303,857,116	18.05%
ETF	5,450,468,969	65.98%	5,013,281,216	69.42%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-887,836	-0.01%
Követelések/Kötelezettségek	1,818,758	0.02%	8,087,270	0.11%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	8,260,212,288	100.00%	7,221,984,805	100.00%
Díjak	-9,830,821		-8,823,378	
Nettó eszközérték:	8,250,381,467		7,213,161,427	

### Az alap tételes összetétele

#### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	7,143,482	0.1	13,054,195	0.2
EURO	EUR	694,787,735	8.4	248,669,636	3.4
MAGYAR FORINT	HUF	34,619,085	0.4	64,517,883	0.9
USA DOLLÁR	USD	128,595,251	1.6	571,405,325	7.9
Összesen	HUF	865,145,553		897,647,039	

#### Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt..

**Átruházható értékpapírok**
**nyitó állomány**

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

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI PRI US Corp Ucits	LU2037749152	205,249,808	2.84%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	395,837,425	5.48%
ETF	ISHARES CORE GBP CORP	IE00B00FV011	259,168,527	3.59%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	894,657,244	12.39%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	304,419,922	4.22%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	1,079,326,361	14.95%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	905,536,482	12.54%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	969,085,447	13.42%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	70,313,921	0.97%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	76,800,947	1.06%
Vállalati kötvény	CVS 5.05 03/25/48	US126650CZ11	85,833,427	1.19%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	US24703TAD81	131,987,521	1.83%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	72,715,380	1.01%
Vállalati kötvény	GE 4.418 11/15/35	US36164QNA21	156,508,472	2.17%
Vállalati kötvény	GS 6.75 10/01/37	US38141GFD16	139,758,874	1.94%

Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	169,640,666	2.35%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	113,842,433	1.58%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	74,179,458	1.03%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	75,246,696	1.04%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	66,770,623	0.92%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	70,258,698	0.97%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	USA DOLLÁR	USD	0	0.0%	-887,836	0.0%

#### Követelések kötelezettségek

##### nyitó állomány

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

##### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ATENTO 6.125 08/10/22	USD	1,987,318
Esedékesség fizetés	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	USD	6,099,952

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

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	3,311,582	3,728,153
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	5,834,492,924	4,695,654,231
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	2,795,687	1,679,249

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	0.9783	1.0153
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	1.0586	1.1171
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1.0829	1.0462

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,450,468,969	-8.0%	5,013,281,216	69.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,942,779,008	-32.9%	1,303,857,116	18.1%
Összesen	7,393,247,977	-14.6%	6,317,138,332	87.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,942,779,008	-32.9%	1,303,857,116	18.1%

### 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:	70%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.20%

Érintett befektetési forma:

Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF  
 ISHARES CORE GBP CORP  
 Ishares USD Corp Bond Ucits ETF

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

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2021

##### Magyar kötvénypiac

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

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

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

### **Feltörekvő kötvénypiac**

A feltörekvő piaci állampapír hozamok a fejlett piacokhoz hasonlóan jellemzően emelkedtek 2021-ben. Az év első részében az emelkedő nyersanyag árak és inflációs ráták miatt megugrottak az amerikai állampapír hozamok. A feltörekvő piacok követték a mozgást, de nagyobb ijedség nem volt jellemző, a globális gazdasági növekedés erős volt, és a FED sem jelzett előre komolyabb szigorítást, átmeneti infláció megugrásról beszélt. Az infláció a feltörekvő országokban 2021-ben meredeken emelkedni kezdett, kamatemeléssel először a brazil, orosz és cseh jegybank válaszolt. A piacon megjelentek ugyan félelmek a 2013-as helyzethez (taper tantrum) hasonló gyors amerikai hozamemelkedésből adódó negatív feltörekvő piaci hatásokkal kapcsolatban, azonban az EM fundamentumok 2021-ben sokkal jobbak voltak az akkori helyzethez képest. Alacsonyabbak a külső egyensúlytalanságok, gyengébb szinteken vannak a devizák, kisebb a külföldi befektetők súlya a piacokon, így a nagyobb gyengülés, spread tágulás nem bontakozott ki. A nyár folyamán a FED narratívája az inflációval kapcsolatban kicsit változni kezdett, és a szeptemberi ülésen már kamatemelést vetített előre 2021-re az amerikai jegybank. A feltörekvő piaci hozamok a nyári stagnálás után ismét emelkedni kezdtek, és a felár is 450 bázispontig tágult a 10 éves amerikai állampapírhoz képest. A feltörekvő piacokon az Omicron variáns megjelenése és a kínai ingatlanpiac mélyrepülése is fokozta az aggodalmakat. Az év második felében egyre több feltörekvő piaci jegybank kapcsolódott be a kamatemelésbe, miután a folyamatosan erősödő kamatemelési várakozások a FED-el kapcsolatban nyomás alá helyezték a feltörekvő piaci devizákat. Folytatódott a hozamemelkedés, jelentős mozgásokkal a kelet-közép európai régióban és a LATAM térségben. Összességében a feltörekvő piaci állampapírok 2021-ben a hozamemelkedésnek és a devizák gyengülésnek köszönhetően dollárban számolva 10% körüli veszteséget szenvedtek el.

### **Eurózána kötvénypiac**

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

### **Az alap befektetései 2021-ben**

Az alap a befektetési politikájának megfelelően az eszközeit elsősorban hosszabb lejáratú fejlett piaci vállalati kötvényekbe fektetett. Ezek a kötvények besorolásukat tekintve, jobb fundamentumokkal bíró, ún. befektetésre ajánlott IG hitelminősítésű papírok. A kitettség nagy része ETF vételeken keresztül lett kialakítva, azonban egyedi kötvények vételére is sor került. Az alapon elsősorban dollárban denominált eszközök szerepeltek, de jelentős

súlyt képviselt az EUR-ban denominált papírok összege is. A fejlett piaci IG kitettség mellett az alapban kisebb súllyal feltörekvő piaci magasabb kockázatú vállalati kötvények is helyet kaptak.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

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

### Tőkeszámla változásai

	<b>Budapest Fejlett Piaci V. Ktv EUR Bef.jegy</b>	<b>Budapest Fejlett Piaci V. Ktv HUF Bef.jegy</b>	<b>Budapest Fejlett Piaci V. Ktv USD Bef.jegy</b>
Nyitó állomány (db)	3,311,582	5,834,492,924	2,795,687
Vétel (db)	2,593,109	3,402,968,036	880,617
Visszaváltás (db)	2,176,538	4,541,806,729	1,997,055
Záró állomány (db)	3,728,153	4,695,654,231	1,679,249

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR sorozat	HUF sorozat	USD sorozat
2021.01.29	8,366,001,114	0.974500	1.039000	1.071500
2021.02.26	8,304,451,763	0.964100	1.041200	1.054900
2021.03.31	7,983,428,687	0.981000	1.058900	1.042400
2021.04.30	7,625,649,028	0.969500	1.041000	1.055400
2021.05.31	7,061,715,830	0.963300	0.997500	1.066900
2021.06.30	7,181,090,213	0.993700	1.041000	1.067200
2021.07.30	7,220,406,951	1.003700	1.072000	1.078400
2021.08.31	6,985,563,611	1.003600	1.044200	1.073400
2021.09.30	7,183,900,193	1.006400	1.078000	1.055300
2021.10.29	6,845,485,125	1.007800	1.081800	1.055100
2021.11.30	6,822,028,422	1.018100	1.106900	1.045400
2021.12.31	7,213,161,427	1.015300	1.117100	1.046200

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

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR sorozat		HUF sorozat		USD sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1.002900	0.29%	0.991700	-0.83%	1.020100	2.01%
2020.12.31	0.978300	-2.45%	1.058600	6.75%	1.082900	6.16%
2021.12.31	1.015300	3.78%	1.117100	5.53%	1.046200	-3.39%

Az alap 2019-ben indult

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

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

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

#### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: dr. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2021-es év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.



### Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Az alap 2021.12.31-én 0.93%-os, közvetett orosz piaci kitéettséggel rendelkezett, mely kitétség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

Az alap az orosz kitétségek egy részét még március elején (még a piaci kereskedés felfüggesztése előtt) eladta, a maradék kitétségre pedig speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezek kitétségeket jelenleg nullás árfolyamon értékeli.

Az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az egy jegyre jutó árfolyamának változása a beszámolási időszakot követő időszakokra

Dátum	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD
2021.12.31	1.015300	1.117100	1.046200
2022.01.31	0.998000	1.056900	1.015400
2022.02.28	0.966000	1.069400	0.981500
2022.03.31	0.953200	1.044500	0.955100

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

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

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

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

#### Kockázat/nyereség profil

Várhatóan alacsonyabb hozam                                  Várhatóan magasabb hozam  

 Várhatóan alacsonyabb kockázat                                  Várhatóan magasabb kockázat

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

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

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

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

### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő

kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek 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 NEXT Generáció Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest NEXT Technológia Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Hagyományos Energia Alap	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Deviza Kötvény Alap
Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap

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

Nem alkalmazandó.

## **XII. Javadalmazási politika**

- 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 2021-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, 2022. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.