

# ÉVES JELENTÉS 2020

## Budapest 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 Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Budapest Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

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

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

Budapest Kötvény Alap - K20 - 2020.12.31.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed  
by Agócs Gábor  
Date: 2021.04.30  
13:34:19 +02'00'

Agócs Gábor  
*Partner*

 Digitally signed  
by Henye István  
Date: 2021.04.30  
13:29:09 +02'00'

Henye István  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005674

## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest Bond Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Bond Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	1997. február 3. (ÁPTF engedély szám: 110.011-7/1997)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000702709
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000712930
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000720628

<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>	
„A” sorozat:	1,10%
„U” sorozat:	1,10%
„I” sorozat:	0,40%

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy első sorban a magyar állam által kibocsátott kötvények lehetőségeit kihasználva a pénzügyi eszközöket tendencia-szerűen meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek. Az alap portfóliójának egy részét jobb hozam-kockázati profil kialakításának reményében egyéb országok államkötvényeibe, valamint jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, valamint nemzetközi pénzügyi intézmények kötvényeibe is fektetheti.

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 újrabefekteti. Az alap befektetésének fő fókusza Magyarország, melyet más diverzifikált kitétségekkel is kiegészíthet. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Az alapot azoknak a középtávon gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a magyar infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a magyar kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 2 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## 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	14,392,903,943	10,948,534,593
Banki egyenlegek	288,853,802	53,631,645
Egyéb eszközök	99,352,723	85,397,173
Összes eszköz	14,781,110,468	11,087,563,410
Kötelezettségek	-16,604,098	-13,141,816
Nettó eszközérték	14,764,506,370	11,074,421,594

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	288,853,802	1.95%	53,631,645	0.48%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	9,496,779,702	64.25%	9,402,616,702	84.80%
Jelzáloglevél	1,301,201,175	8.80%	140,613,874	1.27%
Vállalati kötvény	3,594,923,066	24.32%	1,405,304,017	12.67%
Derivatív ügyletek	28,022,141	0.19%	-94,149,183	-0.85%
Forgalmazási számla egyenlege	-21,360,618	-0.14%	-16,263,045	-0.15%
Követelések/Kötelezettségek	92,691,200	0.63%	195,809,400	1.77%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	14,781,110,468	100.00%	11,087,563,410	100.00%
Díjak	-16,604,098		-13,141,816	
Nettó eszközérték:	14,764,506,370		11,074,421,594	

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

#### Az alap tételes összetétele

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

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

##### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Román lej	RON	0	0.0	3,547,013	0.0
CSEH KORONA	CZK	46,316,281	0.3	0	0.0
EURO	EUR	20,589,983	0.1	2,321,262	0.0
LENGYEL ZLOTY	PLN	5,323,583	0.0	57,531	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	195,283,699	1.3	47,606,154	0.4
OROSZ RUBEL	RUB	13,037,040	0.1	0	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	65,286	0.0	71,761	0.0
USA DOLLÁR	USD	8,237,930	0.1	27,924	0.0
Összesen	HUF	288,853,802		53,631,645	

**Betétek**

Az időszak végén nem voltak ilyen eszközök.

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

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	307,852,500	2.08%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	73,750,586	0.50%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	296,107,893	2.00%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	395,074,530	2.67%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	777,020,400	5.26%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	902,860,306	6.11%
Államkötvény	A251126C19	HU0000404058	198,511,000	1.34%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	845,410,300	5.72%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	860,601,072	5.82%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	665,053,052	4.50%
Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	1,423,096,389	9.63%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	367,909,080	2.49%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	890,711,461	6.03%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	252,526,702	1.71%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	303,518,981	2.05%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	295,208,901	2.00%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	152,245,839	1.03%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	305,445,554	2.07%
Államkötvény	UKRGB 17.25 09/30/20	UA4000202469	183,875,156	1.24%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 06/24/22	HU0000653241	234,495,225	1.59%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	402,394,400	2.72%
Jelzáloglevél	TJ24NF02	HU0000653233	163,432,050	1.11%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	500,879,500	3.39%
Vállalati kötvény	GM Float 09/10/21	US37045VAR15	148,238,668	1.00%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	841,703,815	5.69%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	66,380,869	0.45%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 08/24/22	HU0000359385	199,909,600	1.35%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	506,295,555	3.43%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.6 06/26/24	HU0000358700	434,251,200	2.94%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	587,022,310	3.97%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	172,491,702	1.17%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	123,177,336	0.83%
Vállalati kötvény	QIBKQD 2.754 10/27/20	XS1310192031	297,137,721	2.01%
Vállalati kötvény	VEBBNK 6.902 07/09/20	XS0524610812	218,314,290	1.48%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	188,743,242	1.70%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	765,920,880	6.91%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	872,822,266	7.87%
Államkötvény	A251126C19	HU0000404058	1,164,458,880	10.50%
Államkötvény	A260422E20	HU0000404611	1,171,423,149	10.57%



Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	620,276,650	5.59%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,187,841,592	10.71%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	648,583,168	5.85%
Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	824,345,192	7.43%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	1,572,075,575	14.18%
Államkötvény	A330420A20	HU0000404744	144,315,026	1.30%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	156,020,200	1.41%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	85,790,882	0.77%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 06/24/22	HU0000653241	89,968,524	0.81%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	50,645,350	0.46%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 08/24/22	HU0000359385	200,010,600	1.80%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.6 06/26/24	HU0000358700	424,611,600	3.83%
Vállalati kötvény	MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	299,899,356	2.70%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	164,269,366	1.48%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	187,336,473	1.69%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	129,176,622	1.17%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,150,302	2020.04.30.
EUR/HUF	-2,486,422	2022.07.11.
EUR/HUF	-2,007,037	2022.09.28.
PLN/HUF	-7,776,039	2020.01.07.
USD/HUF	17,481,942	2020.01.30.
USD/HUF	18,463,569	2020.05.18.
USD/HUF	5,496,430	2020.10.22.

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-2,047,120	2021.02.26.
EUR/HUF	-2,190,776	2021.10.07.
EUR/HUF	-17,364,721	2022.07.11.
EUR/HUF	-46,964,366	2022.09.28.
RON/HUF	-857,687	2021.02.26.
USD/HUF	-24,724,513	2021.01.20.

#### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest Kötvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	-21,360,618	-0.1%	-16,263,045	-0.1%



**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	86,070,400
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	6,620,800

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	101,530,800
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	94,278,600

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 Kötvény Alap A sorozat	1,283,167,222	973,449,151
Budapest Kötvény Alap U sorozat	581,717	563,866
Budapest Kötvény Alap I sorozat	3,270,310,787	2,267,477,738

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kötvény Alap A sorozat	8.684676	8.756589
Budapest Kötvény Alap U sorozat	8.684682	8.756614
Budapest Kötvény Alap I sorozat	1.105571	1.122565

**IV. Az alap összetétele**
**1) Az alap összetétele**

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	10,797,980,877	-11.6%	9,543,230,576	86.1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,594,923,066	-60.9%	1,405,304,017	12.7%
Összesen	14,392,903,943	-23.9%	10,948,534,593	98.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	14,392,903,943	-23.9%	10,948,534,593	98.7%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.0%
-----------------------------------------------------	------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó  
Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

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

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2020

#### Magyar kötvénypiac

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

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

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

### Az alap befektetései 2020-ban

Kisebbséssel kezdtek az évet a hazai állampapírok, elsősorban a hosszabb lejáratok esetében. Az MNB óvatosan jelezte, hogy figyelemmel követi az infláció látványos emelkedését, 2019 decemberére a hazai index elérte a 4%-ot. A külső környezet a vezető jegybankok enyhítéseinek következtében támogatóbbá vált, úgy nézett ki sikerül elkerülni a globális recessziót és tartósan alacsony kamatkörnyezetre kell berendezkedni. Az MNB az erős hazai belső kereslet mellett a külső környezet árszínvonal visszafogó hatását hangsúlyozta azonban az utóbbi esetben egyre visszafogottabbá vált, az inflációs kockázatokat szimmetrikusnak ítélte meg. A rövid kamatok emelkedni kezdtek az 1 éves FRA-k 1% körüli szintekre emelkedtek. A COVID válság hatására a feltörekvő piacokhoz hasonlóan a hazai állampapírpiacon először teljesen lefagyott, kiszáradt. A hosszabb

hozamok durván megugrottak. Az MNB a rövid oldalon két lépésben szigorítást hajtott végre. Egyrészt szimmetrikussá tette a kamatfolyosót, amivel a fedezett kölcsön kamata 1.85%-re ugrott, másrészt korlátlan mennyiségben befogad betétet az alapkamat 90 bázispontos szintjén. A szigorítással párhuzamosan a hosszabb lejáratok esetében az MNB fedezett hitel lehetőséget hirdetett meg a bankok számára, ami egyfajta közvetett QE-nek volt tekinthető, illetve direktben agresszív QE programot jelentett be. Az intézkedések hatására a hozamok május elejére visszatértek a válság előtti szintekre, a hozamgörbe laposabb lett. A régiós jegybankok kamatvágásokba kezdtek, így a rövid oldalon a forintkamatok szintje már egyáltalán nem volt alacsony régiós összehasonlításban, így a forint leértékelődési nyomása is megszűnt. A jelentős gazdasági visszaesés, a jegybanki likviditás növelés, és az infláció ismételt gyorsulása miatt gyengülni kezdett a forint, és 370-es szintekkel rekordot döntött az euróval szemben. Az MNB az egyhetes betéti kamat emelésével reagált a helyzetre. Az őszi hosszabblejáratú hozamemelkedés után az MNB szigorítások megnyugtatták a piacot, az év vége felé a hozamok inkább lefelé tendáltak. Az alap az év második felében enyhe túlsúlyban a hosszabb lejáratok esetében, profitálni tudott az ereszkedő hosszabb hozamokból.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	<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 különbség tartalom
<b>j) Egyéb változások</b>	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### Tőkeszámla változásai

	<b>BUDAPEST KÖTVÉNY A BEF.JEGY</b>	<b>BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY</b>	<b>BUDAPEST KÖTVÉNY U BEF.JEGY</b>
Nyitó állomány (db)	1,283,167,222	3,270,310,787	581,717
Vétel (db)	132,210,827	434,013,585	0
Visszaváltás (db)	441,928,898	1,436,846,634	17,851
Záró állomány (db)	973,449,151	2,267,477,738	563,866

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található

**Havi záró nettó eszközérték**

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Kötvény Alap A sorozat	Budapest Kötvény Alap I sorozat	Budapest Kötvény Alap U sorozat
2020.01.31	14,809,414,461	8.678954	1.105499	8.678961
2020.02.28	14,344,992,003	8.624228	1.099117	8.624242
2020.03.31	12,568,390,196	8.383452	1.069087	8.383465
2020.04.30	12,813,607,885	8.575575	1.094215	8.575594
2020.05.29	12,765,575,054	8.601309	1.098107	8.601329
2020.06.30	12,656,159,873	8.614591	1.100476	8.614616
2020.07.31	12,553,575,395	8.637817	1.104099	8.637838
2020.08.31	12,281,441,723	8.546583	1.093087	8.546601
2020.09.30	11,873,737,623	8.553186	1.094560	8.553201
2020.10.30	11,635,000,865	8.631321	1.105192	8.631338
2020.11.30	11,175,198,721	8.697864	1.114374	8.697891
2020.12.31	11,074,421,594	8.756589	1.122565	8.756614

**VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről**

Dátum	Budapest Kötvény Alap A sorozat		Budapest Kötvény Alap I sorozat		Budapest Kötvény Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	7.927600	4.79%			7.927600	4.79%
2017.12.29	8.343400	5.24%			8.343400	5.24%
2018.12.28	8.150000	-2.32%	1.028100	2.87%	8.150000	-2.32%
2019.12.31	8.684676	6.56%	1.105571	7.54%	8.684682	6.56%
2020.12.31	8.756589	0.83%	1.122565	1.54%	8.756614	0.83%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az I sorozat 2018-ban indult.

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

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

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2020.01.06.	2020.02.10.	HUF	PLN	194,320,875.00	2,500,000
LENGYEL ZLOTY	2020.01.06.	2020.01.07.	PLN	HUF	5,800,000.00	451,575,240
MAGYAR FORINT	2020.02.07.	2020.05.18.	HUF	USD	95,556,725.00	310,000
MAGYAR FORINT	2020.02.07.	2020.03.11.	HUF	PLN	198,406,575.00	2,500,000
LENGYEL ZLOTY	2020.02.07.	2020.02.10.	PLN	HUF	2,500,000.00	198,626,175
MAGYAR FORINT	2020.02.12.	2020.05.13.	HUF	EUR	98,457,900.00	290,000
MAGYAR FORINT	2020.02.27.	2020.03.13.	HUF	RUB	300,000,000.00	63,789,071
MAGYAR FORINT	2020.02.27.	2020.05.13.	HUF	EUR	67,936,460.00	200,000
EURO	2020.03.03.	2020.04.06.	EUR	USD	623,858.90	700,000
USA DOLLÁR	2020.03.04.	2020.05.18.	USD	HUF	1,500,000.00	452,730,150
EURO	2020.03.05.	2020.04.06.	EUR	USD	356,913.95	400,000
MAGYAR FORINT	2020.03.10.	2020.04.22.	HUF	PLN	194,152,625.00	2,500,000
LENGYEL ZLOTY	2020.03.10.	2020.03.11.	PLN	HUF	2,500,000.00	194,438,050
MAGYAR FORINT	2020.03.12.	2020.06.15.	HUF	RUB	300,000,000.00	75,000,000

OROSZ RUBEL	2020.03.12.	2020.03.13.	RUB	HUF	73,170,731.71	300,000,000
OROSZ RUBEL	2020.03.16.	2020.06.15.	RUB	HUF	75,000,000.00	310,302,300
USA DOLLÁR	2020.03.23.	2020.04.06.	USD	EUR	1,100,000.00	1,029,267
LENGYEL ZLOTY	2020.03.23.	2020.04.22.	PLN	HUF	1,660,000.00	128,207,560
USA DOLLÁR	2020.03.24.	2020.05.18.	USD	HUF	856,000.00	276,312,263
LENGYEL ZLOTY	2020.03.24.	2020.04.22.	PLN	HUF	1,975,000.01	150,455,619
MAGYAR FORINT	2020.03.25.	2020.03.27.	HUF	PLN	128,932,200.00	1,660,000
LENGYEL ZLOTY	2020.03.25.	2020.03.25.	PLN	HUF	1,660,000.00	128,943,886
MAGYAR FORINT	2020.03.26.	2020.04.01.	HUF	PLN	153,892,039.50	1,975,000
LENGYEL ZLOTY	2020.03.26.	2020.03.26.	PLN	HUF	1,975,000.00	153,933,910
EURO	2020.03.30.	2020.05.13.	EUR	HUF	700,000.00	251,956,110
MAGYAR FORINT	2020.04.07.	2020.04.30.	HUF	EUR	90,536,275.00	250,000
MAGYAR FORINT	2020.04.21.	2020.04.22.	HUF	PLN	88,923,443.00	1,135,874
EURO	2020.04.30.	2020.04.30.	EUR	HUF	360,000.00	127,260,000
EURO	2020.04.30.	2020.04.30.	EUR	HUF	530,000.00	187,164,571
MAGYAR FORINT	2020.04.30.	2020.09.28.	HUF	EUR	188,009,444.00	530,000
MAGYAR FORINT	2020.04.30.	2020.09.28.	HUF	EUR	127,854,000.00	360,000
MAGYAR FORINT	2020.05.06.	2020.09.28.	HUF	RON	170,885,357.00	2,400,000
MAGYAR FORINT	2020.05.06.	2020.09.28.	HUF	EUR	209,760,660.00	600,000
EURO	2020.05.12.	2020.09.28.	EUR	HUF	210,000.00	73,968,300
MAGYAR FORINT	2020.05.12.	2020.05.13.	HUF	EUR	73,626,000.00	210,000
MAGYAR FORINT	2020.05.14.	2020.10.22.	HUF	USD	830,893,593.00	2,529,000
USA DOLLÁR	2020.05.14.	2020.05.18.	USD	HUF	2,529,000.00	829,967,220
Román lej	2020.05.19.	2020.09.28.	RON	HUF	1,439,000.00	103,080,910
USA DOLLÁR	2020.05.20.	2020.10.22.	USD	HUF	1,312,000.00	419,432,099
USA DOLLÁR	2020.06.05.	2020.10.22.	USD	HUF	1,020,000.00	310,104,072
MAGYAR FORINT	2020.06.12.	2020.10.22.	HUF	USD	122,616,800.00	400,000
USA DOLLÁR	2020.06.23.	2020.07.02.	USD	HUF	1,322,000.00	408,219,719
USA DOLLÁR	2020.07.02.	2020.10.22.	USD	HUF	1,322,000.00	414,494,724
MAGYAR FORINT	2020.07.02.	2020.07.02.	HUF	USD	414,142,147.00	1,322,000
USA DOLLÁR	2020.08.13.	2020.10.22.	USD	HUF	2,572,439.03	750,000,000
USA DOLLÁR	2020.08.27.	2020.10.22.	USD	HUF	245,000.00	73,763,032
EURO	2020.09.08.	2020.09.28.	EUR	HUF	1,000,000.00	360,042,300
Román lej	2020.09.28.	2020.09.28.	RON	HUF	961,000.00	71,690,600
MAGYAR FORINT	2020.09.28.	2021.02.26.	HUF	RON	73,600,000.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2020.09.28.	2021.02.26.	HUF	EUR	54,802,500.00	150,000
EURO	2020.09.28.	2020.09.28.	EUR	HUF	150,000.00	54,510,000
EURO	2020.09.29.	2021.02.26.	EUR	HUF	400,000.00	147,228,000
MAGYAR FORINT	2020.10.05.	2020.10.22.	HUF	USD	456,930,000.00	1,500,000
MAGYAR FORINT	2020.10.05.	2021.10.07.	HUF	EUR	290,760,000.00	800,000
USA DOLLÁR	2020.10.07.	2020.10.22.	USD	HUF	300,000.00	91,513,260
EURO	2020.10.14.	2021.02.26.	EUR	HUF	219,000.00	80,048,179
MAGYAR FORINT	2020.10.20.	2020.10.22.	HUF	USD	417,082,500.00	1,350,000
USA DOLLÁR	2020.10.20.	2021.01.20.	USD	HUF	1,350,000.00	417,739,545
USA DOLLÁR	2020.10.28.	2021.01.20.	USD	HUF	500,000.00	156,271,650
MAGYAR FORINT	2020.12.01.	2021.01.20.	HUF	USD	237,384,400.00	800,000

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

H-KE-III-40/2019. számú határozat, 2019. február 4.

### Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az első félév során a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciát lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt nem csupán szektor-specifikus hatásokkal járt (tehát a hatások nem korlátozódtak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légit közlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik.

A járvány hatására február végétől a tőkepiacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok mind a részvény, mind pedig a kamatozó eszközök piacait jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapír piacain és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét láttuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap	11,074,421,594		
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap A sorozat		973,449,151	8.756589
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap I sorozat		2,267,477,738	1.122565
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap U sorozat		563,866	8.756614

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap	10,408,833,406		
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap A sorozat		902,804,763	8.61573
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap I sorozat		2,376,455,593	1.106905
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap U sorozat		0	8.61573



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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

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

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

#### Kockázat/nyereség profil

„A”, „I” és „U” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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 annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt hosszabb lejáratú kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 4-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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



#### Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

#### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

#### **XII. Javadalmazási politika**

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

Budapest, 2021 április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Budapest Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 11.111.109 E Ft, az üzleti év eredménye 419.317 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2020. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 2020. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

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

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

A számviteli törvény alapján a mi 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 Kötvény Alap - K12 - 2020.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2020. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2020. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

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

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

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

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

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

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

#### *A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való 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 beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell



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


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

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

Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed  
by Agócs Gábor  
Date: 2021.04.30  
13:32:59 +02'00'

Agócs Gábor  
*Partner*

 Digitally signed  
by Henye István  
Date:  
2021.04.30  
13:27:16 +02'00'

Henye István  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005674

Kovács Ildikó  
Digitálisan aláírta:  
Kovács Ildikó  
Dátum: 2021.04.30  
11:22:35 +02'00'

Szendrei Csaba Attila  
Digitálisan aláírta:  
Szendrei Csaba Attila  
Dátum: 2021.04.30  
11:20:01 +02'00'

1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**Alapkezelő:** Budapest Alapkezelő Zrt.  
**Forgalmazó:** Budapest Bank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.  
**Letétkezelő:** Citibank Zrt.

**Budapest Kötvény Alap**

a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.**

a vállalkozás címe

**2020 . évi**

**Éves beszámoló**

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

**Budapest Alapkezelő Zrt.**

1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

## Budapest Kötvény Alap

2020 . évi

### MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	adatok eFt-ban	
			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	0		0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0		0
06.	b/ egyéb	0		0
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>14,766,339</b>	<b>0</b>	<b>11,205,258</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	92,545	0	197,170
09.	1. Követelések	92,619		186,206
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0		0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-74		10,964
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0		0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	14,385,071	0	10,954,421
14.	1. Értékpapírok	13,702,266		10,517,555
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	682,805	0	436,866
16.	a) kamatokból, osztalékokból	143,925		74,120
17.	b) egyéb	538,880		362,746
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	288,723		53,667
19.	1. Pénzeszközök	284,867		53,554
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	3,856		113
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0		0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0		0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>28,022</b>		<b>-94,149</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	<b>14,794,361</b>	<b>0</b>	<b>11,111,109</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>14,756,405</b>	<b>0</b>	<b>11,081,702</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	4,554,060	0	3,241,491
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	71,951,325		72,517,549
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-67,397,265		-69,276,058
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	10,202,345	0	7,840,211
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	-19,786,091		-22,206,727
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	714,609		353,794
33.	c) előző év(ek) eredménye	29,130,630		29,273,827
34.	d) üzleti év eredménye	143,197		419,317
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>21,557</b>	<b>0</b>	<b>16,402</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	21,557		16,402
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>16,399</b>		<b>13,005</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>14,794,361</b>	<b>0</b>	<b>11,111,109</b>



1	1	0	.	0	1	1	-	7	/	9	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	7	/	0	1	/	2	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

2020 . évi

**Budapest Kötvény Alap****"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	964,126		1,132,111
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	625,494		574,992
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	620		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	188,581		131,463
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	7,474		6,339
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	143,197	0	419,317

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2020**  
**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

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

**III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK**

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

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó  
1141 Budapest, Szilágyssomlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba  
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Henye István (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005674). A 2020. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 1 500 000 Ft.

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

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

## **Számviteli politika**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat és árfolyamnyereséget, az értékpapírok után kapott osztalékokat, a határidős ügyletek eredményét és deviza átértékelési különbözetet tartalmaz. Az értékpapír eladásból származó veszteség és a realizált árfolyamveszteség a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

### **Egyéb**

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

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

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

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az első félév során a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciát lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt nem csupán szektor-specifikus hatásokkal járt (tehát a hatások nem korlátozódtak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitözlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik.

A járvány hatására február végétől a tőkepiacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok mind a részvény, mind pedig a kamatozó eszközök piacait jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapír piacain és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét láttuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággyal.

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

## **Budapest Kötvény Alap**

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

<b>Dátum</b>	<b>Portfólió</b>	<b>Nettó eszközérték</b>	<b>Befjegyek száma</b>	<b>Befjegy árfolyam</b>
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap	11,074,421,594		
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap A sorozat		973,449,151	8.756589
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap I sorozat		2,267,477,738	1.122565
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap U sorozat		563,866	8.756614

<b>Dátum</b>	<b>Portfólió</b>	<b>Nettó eszközérték</b>	<b>Befjegyek száma</b>	<b>Befjegy árfolyam</b>
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap	10,408,833,406		
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap A sorozat		902,804,763	8.61573
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap I sorozat		2,376,455,593	1.106905
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap U sorozat		0	8.61573

**II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Adott óvadék	92,545	197,170
Értékpapíradásvétel elszámolási számla		
<b>Összes követelés</b>	<b>92,545</b>	<b>197,170</b>

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

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

Értékvesztés nem került elszámolásra.

### AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	197	139
Kötelezettség forgalmazásból	21,360	16,263
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>21,557</b>	<b>16,402</b>

### ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla egyenlege	21,360	16,263
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>21,360</b>	<b>16,263</b>

### HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2020 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	71,951,325	566,224	0	72,517,549
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-67,397,265	0	1,878,793	-69,276,058
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-19,786,091	1,050,381	3,471,017	-22,206,727
Értékelési különbözet tartaléka	714,609	381,307	742,122	353,794
Előző év (évek) eredménye	29,130,630	143,197	0	29,273,827
Üzleti év eredménye	143,197	419,317	143,197	419,317
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>14,756,405</b>	<b>2,560,426</b>	<b>6,235,129</b>	<b>11,081,702</b>

Jelentősebb tételek, változások magyarázata:

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	935	967
Felügyeleti díj	915	1,002
Forgalmazási díj	38	36
Bankköltség	2	2
Letétkezelői díj	987	754
Alapkezelői díj	11,693	8,812
Különadó	1,829	1,432
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>16,399</b>	<b>13,005</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	351,857	420,231
Kapott kamat	537,187	414,818
Kapott osztalék	0	0
Határidős ügyletek bevételei	61,296	238,646
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	13,786	58,416
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>964,126</b>	<b>1,132,111</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	275,829	191,924
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	337,724	323,035
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	11,941	60,033
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>625,494</b>	<b>574,992</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	174,178	116,280
Letétkezelői díj	5,984	5,075
Felügyeleti díj	3,738	4,370
Könyvvizsgálói díj	1,869	1,934
Bankköltség, forgalmi jutalék	496	1,746
Forgalmazási díj	607	319
Egyéb költség	33	63
Könyvelési díj	1,676	1,676
<b>Működési költség összesen</b>	<b>188,581</b>	<b>131,463</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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2020 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
A281022A11 HUF	468,600,000	632,956	15,627	648,583
A250624B14 HUF	714,800,000	873,258	436	872,822
A231124A07 HUF	163,000,000	193,121	4,378	188,743
A251126C19 HUF	1,170,000,000	1,136,162	28,297	1,164,459
A300821A19 HUF	750,060,000	800,309	24,036	824,345
A241024C18 HUF	720,000,000	699,947	65,974	765,921
A311022A15 HUF	1,405,000,000	1,515,226	56,850	1,572,076
A260422E20 HUF	1,156,920,000	1,155,654	15,769	1,171,423
A330420A20 HUF	142,000,000	140,641	3,674	144,315
A381027A18 HUF	140,000,000	141,301	14,719	156,020
A261222D17 HUF	575,000,000	562,256	58,020	620,276
A271027A16 HUF	1,076,000,000	1,122,543	65,298	1,187,841
ROMGB 4.75 10/11/34 RON	1,000,000	72,312	13,939	86,251
		<b>9,045,686</b>	<b>357,389</b>	<b>9,403,075</b>
<b>Jejtáloglevél</b>				
ERSHUN 1.5 06/24/22 HUF	88,060,000	87,741	2,228	89,969
TJ24NV01 HUF	50,000,000	49,930	715	50,645
		<b>137,671</b>	<b>2,943</b>	<b>140,614</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
MAGYAR 2.6 06/26/24 HUF	400,000,000	406,164	18,448	424,612
MAGYAR 0.5 08/24/22 HUF	200,000,000	199,517	493	200,010
OTPHB Var 1.1/49 EUR	400,000	116,298	13,778	130,076
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	500,000	161,905	26,735	188,640
OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp EUR	503,000	165,865	454	165,411
MOLHB 1.5 10/08/27 EUR	800,000	284,449	17,534	301,983
		<b>1,334,198</b>	<b>76,534</b>	<b>1,410,732</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>10,517,555</b>	<b>436,866</b>	<b>10,954,421</b>

## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2020. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2020.12.31	Szerződés szerinti érték	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>								
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	167,375,000 HUF	334.7500	2019.07.10	2022.07.11	300.0206	500,000 EUR	150,010	-17,365
EUR/HUF	508,800,000 HUF	339.2000	2019.09.09	2022.09.28	307.8904	1,500,000 EUR	461,836	-46,964
EUR/HUF	54,802,500 HUF	365.3500	2020.09.28	2021.02.26	367.3200	150,000 EUR	55,098	295
EUR/HUF	290,760,000 HUF	363.4500	2020.10.05	2021.10.07	360.7115	800,000 EUR	288,569	-2,191
USD/HUF	237,384,400 HUF	296.7305	2020.12.01	2021.01.20	296.4211	800,000 USD	237,137	-247
RON/HUF	73,600,000 HUF	73.6000	2020.09.28	2021.02.26	72.7423	1,000,000 RON	72,742	-858
Deviza határidős vétel								
EUR/HUF	400,000 EUR	368.0700	2020.09.29	2021.02.26	363.3832	147,228,000 HUF	145,353	-1,875
EUR/HUF	219,000 EUR	365.5168	2020.10.14	2021.02.26	363.3802	80,048,179 HUF	79,580	-468
USD/HUF	1,350,000 USD	309.4367	2020.10.20	2021.01.20	297.0451	417,739,545 HUF	401,011	-16,729
USD/HUF	500,000 USD	312.5433	2020.10.28	2021.01.20	297.0464	156,271,650 HUF	148,523	-7,748
<b>Összesen forward ügyletek:</b>								<b>-94,149</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>-94,149</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	61,296	337,724	238,646	323,035
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>61,296</b>	<b>337,724</b>	<b>238,646</b>	<b>323,035</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Kötvény Befektetési Alap, 1111-29

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarország fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2020.12.31
Saját tőke (eFt):	11,081,702
Egy jegyre jutó NEÉ:	3.4187
Darabszám (ezer db):	3,241,491

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Erték E Ft	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			16,403	55.78%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Felügyeleti díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	könyvelési költség miatt			140	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	egyéb költség miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			16,263	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			13,005	44.22%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>29,408</b>	<b>100%</b>
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			53,667	0.48%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			197,170	1.77%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték eredeti devizában	10,954,421	98.59%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			9,403,075	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	8,481,380,000	9,316,824	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Devizás állampapírok (összes):	RON	1,000,000	86,251	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			1,410,732	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	600,000,000	624,622	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	2,203,000	786,110	
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):	HUF	138,060,000	140,614	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-94,149	-0.85%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>11,111,109</b>	<b>100%</b>

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

Budapest Kötvény Alap 2020 . évi hozama:

„A” sorozat:	0.83%
„U” sorozat:	0.83%
„I” sorozat:	1.54%

**Budapest Kötvény Alap**

2020 . évi

**CASH FLOW**

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>-439,436</b>	<b>-50,329</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	142,904	419,125
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-714,609	-353,794
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-470,960	-367,318
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-92,619	-93,587
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-9,895	-5,155
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-8,866	-3,394
14.	Értékelési különbözet	714,609	353,794
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>3,496,026</b>	<b>3,552,221</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-10,680,386	-9,082,332
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	14,176,119	12,634,361
20.	Kapott hozamok +	293	192
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>-2,971,500</b>	<b>-3,733,205</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,867,349	566,224
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-870,505	-1,878,793
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-3,968,344	-2,420,636
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>85,090</b>	<b>-231,313</b>

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## EGYEZTETŐ TÁBLA

2020.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (eft)
Értékpapírok	2020.12.31	10,517,554,876	2020.12.31	10,948,534,593	-430,979,717
Értékkülönbözet	2020.12.31	436,865,221	2020.12.31		436,865,221
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>10,954,420,098</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>10,948,534,593</b>	<b>5,885,505</b>
Elszámolási betétszámla HUF CTTI	2020.12.31	47,606,154	2020.12.31	47,606,154	0
Elszámolási betétszámla EUR CTTI	2020.12.31	2,337,994	2020.12.31	2,321,262	16,132
Elszámolási betétszámla USD CTTI	2020.12.31	27,964	2020.12.31	27,924	40
Elszámolási betétszámla CHF CTTI	2020.12.31	72,206	2020.12.31	71,761	445
Elszámolási betétszámla PLN CTTI	2020.12.31	57,393	2020.12.31	57,531	-138
Elszámolási betétszámla RON CTTI	2020.12.31	3,566,034	2020.12.31	3,547,013	19,021
ING MARGIN EUR	2020.12.31		2020.12.31	101,530,800	-101,530,800
CITIGB MARGIN EUR	2020.12.31		2020.12.31	94,278,600	-94,278,600
<b>Pénzeszközök összesen:</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>53,667,145</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>249,441,045</b>	<b>-195,773,900</b>
Adott óvadék EUR CTTI	2020.12.31	94,933,800	2020.12.31		94,933,800
Adott óvadék EUR ING	2020.12.31	102,236,400	2020.12.31		102,236,400
<b>Követelések összesen:</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>197,170,200</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>0</b>	<b>197,170,200</b>
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2020.12.31	-94,149,183	2020.12.31	-94,149,183	0
Forgalmazási számla kötelezettség	2020.12.31	16,263,045	2020.12.31	16,263,045	0
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>16,263,045</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>16,263,045</b>	<b>0</b>
Szállítók:	2020.12.31	139,249	2020.12.31	0	139,249
Passzív időbeli elhatárolások	2020.12.31	13,004,505	2020.12.31	13,141,816	-137,311
<b>Nettó eszközérték (Ft)</b>		<b>11,081,701,460</b>		<b>11,074,421,594</b>	<b>7,279,866</b>
<b>Befektetési jegyek ( darab)</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>3,241,490,755</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>3,241,490,755</b>	<b>0</b>
<b>Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)</b>		<b>3,4187</b>		<b>3,4165</b>	<b>0,0022</b>

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közreadott 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 folyósámián 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 kiszámítása 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 közreadott 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 Bond Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Bond Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	1997. február 3. (ÁPTF engedély szám: 110.011-7/1997)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000702709
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000712930
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000720628

<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>	
„A” sorozat:	1,10%
„U” sorozat:	1,10%
„I” sorozat:	0,40%

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy első sorban a magyar állam által kibocsátott kötvények lehetőségeit kihasználva a pénzügyi eszközöket tendencia-szerűen meghaladó hozamot biztosítson befektetőinek. Az alap portfóliójának egy részét jobb hozam-kockázati profil kialakításának reményében egyéb országok államkötvényeibe, valamint jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, valamint nemzetközi pénzügyi intézmények kötvényeibe is fektetheti.

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 újrabefekteti. Az alap befektetésének fő fókusza Magyarország, melyet más diverzifikált kitétségekkel is kiegészíthet. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Az alapot azoknak a középtávon gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a magyar infláció mértékét tendenciájában meghaladó, a magyar kötvénypiac teljesítményével versenyképes befektetést keresnek.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 2 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## 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	14,392,903,943	10,948,534,593
Banki egyenlegek	288,853,802	53,631,645
Egyéb eszközök	99,352,723	85,397,173
Összes eszköz	14,781,110,468	11,087,563,410
Kötelezettségek	-16,604,098	-13,141,816
Nettó eszközérték	14,764,506,370	11,074,421,594

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	288,853,802	1.95%	53,631,645	0.48%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	9,496,779,702	64.25%	9,402,616,702	84.80%
Jelzáloglevél	1,301,201,175	8.80%	140,613,874	1.27%
Vállalati kötvény	3,594,923,066	24.32%	1,405,304,017	12.67%
Derivatív ügyletek	28,022,141	0.19%	-94,149,183	-0.85%
Forgalmazási számla egyenlege	-21,360,618	-0.14%	-16,263,045	-0.15%
Követelések/Kötelezettségek	92,691,200	0.63%	195,809,400	1.77%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	14,781,110,468	100.00%	11,087,563,410	100.00%
Díjak	-16,604,098		-13,141,816	
Nettó eszközérték:	14,764,506,370		11,074,421,594	

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

### Az alap tételes összetétele

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

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

##### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Román lej	RON	0	0.0	3,547,013	0.0
CSEH KORONA	CZK	46,316,281	0.3	0	0.0
EURO	EUR	20,589,983	0.1	2,321,262	0.0
LENGYEL ZLOTY	PLN	5,323,583	0.0	57,531	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	195,283,699	1.3	47,606,154	0.4
OROSZ RUBEL	RUB	13,037,040	0.1	0	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	65,286	0.0	71,761	0.0
USA DOLLÁR	USD	8,237,930	0.1	27,924	0.0
Összesen	HUF	288,853,802		53,631,645	

**Betétek**

Az időszak végén nem voltak ilyen eszközök.

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

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	307,852,500	2.08%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	73,750,586	0.50%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	296,107,893	2.00%
Államkötvény	A240626B15	HU0000403068	395,074,530	2.67%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	777,020,400	5.26%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	902,860,306	6.11%
Államkötvény	A251126C19	HU0000404058	198,511,000	1.34%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	845,410,300	5.72%
Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	860,601,072	5.82%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	665,053,052	4.50%
Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	1,423,096,389	9.63%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	367,909,080	2.49%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	890,711,461	6.03%
Államkötvény	CZGB 0 02/24/22	CZ0001005029	252,526,702	1.71%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	303,518,981	2.05%
Államkötvény	POLGB 3.25 07/25/25	PL0000108197	295,208,901	2.00%
Államkötvény	POLGB 5.75 10/25/21	PL0000106670	152,245,839	1.03%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	305,445,554	2.07%
Államkötvény	UKRGB 17.25 09/30/20	UA4000202469	183,875,156	1.24%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 06/24/22	HU0000653241	234,495,225	1.59%
Jelzáloglevél	FHB FJ21NV01	HU0000652870	402,394,400	2.72%
Jelzáloglevél	TJ24NF02	HU0000653233	163,432,050	1.11%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	500,879,500	3.39%
Vállalati kötvény	GM Float 09/10/21	US37045VAR15	148,238,668	1.00%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	841,703,815	5.69%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 09/22/21	HU0000359328	66,380,869	0.45%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 08/24/22	HU0000359385	199,909,600	1.35%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 09/28/22	HU0000359039	506,295,555	3.43%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.6 06/26/24	HU0000358700	434,251,200	2.94%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	587,022,310	3.97%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	172,491,702	1.17%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	123,177,336	0.83%
Vállalati kötvény	QIBKQD 2.754 10/27/20	XS1310192031	297,137,721	2.01%
Vállalati kötvény	VEBBNK 6.902 07/09/20	XS0524610812	218,314,290	1.48%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	188,743,242	1.70%
Államkötvény	A241024C18	HU0000403571	765,920,880	6.91%
Államkötvény	A250624B14	HU0000402748	872,822,266	7.87%
Államkötvény	A251126C19	HU0000404058	1,164,458,880	10.50%
Államkötvény	A260422E20	HU0000404611	1,171,423,149	10.57%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	620,276,650	5.59%



Államkötvény	A271027A16	HU0000403118	1,187,841,592	10.71%
Államkötvény	A281022A11	HU0000402532	648,583,168	5.85%
Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	824,345,192	7.43%
Államkötvény	A311022A15	HU0000403001	1,572,075,575	14.18%
Államkötvény	A330420A20	HU0000404744	144,315,026	1.30%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	156,020,200	1.41%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	85,790,882	0.77%
Jelzáloglevél	ERSHUN 1.5 06/24/22	HU0000653241	89,968,524	0.81%
Jelzáloglevél	TJ24NV01	HU0000653266	50,645,350	0.46%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.5 08/24/22	HU0000359385	200,010,600	1.80%
Vállalati kötvény	MAGYAR 2.6 06/26/24	HU0000358700	424,611,600	3.83%
Vállalati kötvény	MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	299,899,356	2.70%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	164,269,366	1.48%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	187,336,473	1.69%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	129,176,622	1.17%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,150,302	2020.04.30.
EUR/HUF	-2,486,422	2022.07.11.
EUR/HUF	-2,007,037	2022.09.28.
PLN/HUF	-7,776,039	2020.01.07.
USD/HUF	17,481,942	2020.01.30.
USD/HUF	18,463,569	2020.05.18.
USD/HUF	5,496,430	2020.10.22.

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-2,047,120	2021.02.26.
EUR/HUF	-2,190,776	2021.10.07.
EUR/HUF	-17,364,721	2022.07.11.
EUR/HUF	-46,964,366	2022.09.28.
RON/HUF	-857,687	2021.02.26.
USD/HUF	-24,724,513	2021.01.20.

#### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest Kötvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	-21,360,618	-0.1%	-16,263,045	-0.1%

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	86,070,400
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	6,620,800

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	101,530,800
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	94,278,600

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 Kötvény Alap A sorozat	1,283,167,222	973,449,151
Budapest Kötvény Alap U sorozat	581,717	563,866
Budapest Kötvény Alap I sorozat	3,270,310,787	2,267,477,738

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kötvény Alap A sorozat	8.684676	8.756589
Budapest Kötvény Alap U sorozat	8.684682	8.756614
Budapest Kötvény Alap I sorozat	1.105571	1.122565

**IV. Az alap összetétele**
**1) Az alap összetétele**

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	10,797,980,877	-11.6%	9,543,230,576	86.1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,594,923,066	-60.9%	1,405,304,017	12.7%
Összesen	14,392,903,943	-23.9%	10,948,534,593	98.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	14,392,903,943	-23.9%	10,948,534,593	98.7%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.0%
-----------------------------------------------------	------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó  
Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

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

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2020

#### Magyar kötvénypiac

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

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

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

### Az alap befektetései 2020-ban

Kisebbségi erősödéssel kezdték az évet a hazai állampapírok, elsősorban a hosszabb lejáratok esetében. Az MNB óvatosan jelezte, hogy figyelemmel követi az infláció látványos emelkedését, 2019 decemberére a hazai index elérte a 4%-ot. A külső környezet a vezető jegybankok enyhítéseinek következtében támogatóbbá vált, úgy nézett ki sikerül elkerülni a globális recessziót és tartósan alacsony kamatkörnyezetre kell berendezkedni. Az MNB az erős hazai belső kereslet mellett a külső környezet árszínvonal visszafogó hatását hangsúlyozta azonban az utóbbi esetében egyre visszafogottabbá vált, az inflációs kockázatokat szimmetrikusnak ítélte meg. A rövid kamatok emelkedni kezdtek az 1 éves FRA-k 1% körüli szintekre emelkedtek. A COVID válság hatására a feltörekvő piacokhoz hasonlóan a hazai állampapírpiacon először teljesen lefagyott, kiszáradt. A hosszabb

hozamok durván megugrottak. Az MNB a rövid oldalon két lépésben szigorítást hajtott végre. Egyrészt szimmetrikussá tette a kamatfolyosót, amivel a fedezett kölcsön kamata 1.85%-re ugrott, másrészt korlátlan mennyiségben befogad betétet az alapkamat 90 bázispontos szintjén. A szigorítással párhuzamosan a hosszabb lejáratok esetében az MNB fedezett hitel lehetőséget hirdetett meg a bankok számára, ami egyfajta közvetett QE-nek volt tekinthető, illetve direktben agresszív QE programot jelentett be. Az intézkedések hatására a hozamok május elejére visszatértek a válság előtti szintekre, a hozamgörbe laposabb lett. A régiós jegybankok kamatvágásokba kezdtek, így a rövid oldalon a forintkamatok szintje már egyáltalán nem volt alacsony régiós összehasonlításban, így a forint leértékelődési nyomása is megszűnt. A jelentős gazdasági visszaesés, a jegybanki likviditás növelés, és az infláció ismételt gyorsulása miatt gyengülni kezdett a forint, és 370-es szintekkel rekordot döntött az euróval szemben. Az MNB az egyhetes betéti kamat emelésével reagált a helyzetre. Az őszi hosszabblejáratú hozamemelkedés után az MNB szigorítások megnyugtatták a piacot, az év vége felé a hozamok inkább lefelé tendáltak. Az alap az év második felében enyhe túlsúlyban a hosszabb lejáratok esetében, profitálni tudott az ereszkedő hosszabb hozamokból.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

### Tőkeszámla változásai

	<b>BUDAPEST KÖTVÉNY A BEF.JEGY</b>	<b>BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY</b>	<b>BUDAPEST KÖTVÉNY U BEF.JEGY</b>
Nyitó állomány (db)	1,283,167,222	3,270,310,787	581,717
Vétel (db)	132,210,827	434,013,585	0
Visszaváltás (db)	441,928,898	1,436,846,634	17,851
Záró állomány (db)	973,449,151	2,267,477,738	563,866

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található

**Havi záró nettó eszközérték**

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Kötvény Alap A sorozat	Budapest Kötvény Alap I sorozat	Budapest Kötvény Alap U sorozat
2020.01.31	14,809,414,461	8.678954	1.105499	8.678961
2020.02.28	14,344,992,003	8.624228	1.099117	8.624242
2020.03.31	12,568,390,196	8.383452	1.069087	8.383465
2020.04.30	12,813,607,885	8.575575	1.094215	8.575594
2020.05.29	12,765,575,054	8.601309	1.098107	8.601329
2020.06.30	12,656,159,873	8.614591	1.100476	8.614616
2020.07.31	12,553,575,395	8.637817	1.104099	8.637838
2020.08.31	12,281,441,723	8.546583	1.093087	8.546601
2020.09.30	11,873,737,623	8.553186	1.094560	8.553201
2020.10.30	11,635,000,865	8.631321	1.105192	8.631338
2020.11.30	11,175,198,721	8.697864	1.114374	8.697891
2020.12.31	11,074,421,594	8.756589	1.122565	8.756614

**VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről**

Dátum	Budapest Kötvény Alap A sorozat		Budapest Kötvény Alap I sorozat		Budapest Kötvény Alap U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	7.927600	4.79%			7.927600	4.79%
2017.12.29	8.343400	5.24%			8.343400	5.24%
2018.12.28	8.150000	-2.32%	1.028100	2.87%	8.150000	-2.32%
2019.12.31	8.684676	6.56%	1.105571	7.54%	8.684682	6.56%
2020.12.31	8.756589	0.83%	1.122565	1.54%	8.756614	0.83%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az I sorozat 2018-ban indult.

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

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

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2020.01.06.	2020.02.10.	HUF	PLN	194,320,875.00	2,500,000
LENGYEL ZLOTY	2020.01.06.	2020.01.07.	PLN	HUF	5,800,000.00	451,575,240
MAGYAR FORINT	2020.02.07.	2020.05.18.	HUF	USD	95,556,725.00	310,000
MAGYAR FORINT	2020.02.07.	2020.03.11.	HUF	PLN	198,406,575.00	2,500,000
LENGYEL ZLOTY	2020.02.07.	2020.02.10.	PLN	HUF	2,500,000.00	198,626,175
MAGYAR FORINT	2020.02.12.	2020.05.13.	HUF	EUR	98,457,900.00	290,000
MAGYAR FORINT	2020.02.27.	2020.03.13.	HUF	RUB	300,000,000.00	63,789,071
MAGYAR FORINT	2020.02.27.	2020.05.13.	HUF	EUR	67,936,460.00	200,000
EURO	2020.03.03.	2020.04.06.	EUR	USD	623,858.90	700,000
USA DOLLÁR	2020.03.04.	2020.05.18.	USD	HUF	1,500,000.00	452,730,150
EURO	2020.03.05.	2020.04.06.	EUR	USD	356,913.95	400,000
MAGYAR FORINT	2020.03.10.	2020.04.22.	HUF	PLN	194,152,625.00	2,500,000
LENGYEL ZLOTY	2020.03.10.	2020.03.11.	PLN	HUF	2,500,000.00	194,438,050
MAGYAR FORINT	2020.03.12.	2020.06.15.	HUF	RUB	300,000,000.00	75,000,000

OROSZ RUBEL	2020.03.12.	2020.03.13.	RUB	HUF	73,170,731.71	300,000,000
OROSZ RUBEL	2020.03.16.	2020.06.15.	RUB	HUF	75,000,000.00	310,302,300
USA DOLLÁR	2020.03.23.	2020.04.06.	USD	EUR	1,100,000.00	1,029,267
LENGYEL ZLOTY	2020.03.23.	2020.04.22.	PLN	HUF	1,660,000.00	128,207,560
USA DOLLÁR	2020.03.24.	2020.05.18.	USD	HUF	856,000.00	276,312,263
LENGYEL ZLOTY	2020.03.24.	2020.04.22.	PLN	HUF	1,975,000.01	150,455,619
MAGYAR FORINT	2020.03.25.	2020.03.27.	HUF	PLN	128,932,200.00	1,660,000
LENGYEL ZLOTY	2020.03.25.	2020.03.25.	PLN	HUF	1,660,000.00	128,943,886
MAGYAR FORINT	2020.03.26.	2020.04.01.	HUF	PLN	153,892,039.50	1,975,000
LENGYEL ZLOTY	2020.03.26.	2020.03.26.	PLN	HUF	1,975,000.00	153,933,910
EURO	2020.03.30.	2020.05.13.	EUR	HUF	700,000.00	251,956,110
MAGYAR FORINT	2020.04.07.	2020.04.30.	HUF	EUR	90,536,275.00	250,000
MAGYAR FORINT	2020.04.21.	2020.04.22.	HUF	PLN	88,923,443.00	1,135,874
EURO	2020.04.30.	2020.04.30.	EUR	HUF	360,000.00	127,260,000
EURO	2020.04.30.	2020.04.30.	EUR	HUF	530,000.00	187,164,571
MAGYAR FORINT	2020.04.30.	2020.09.28.	HUF	EUR	188,009,444.00	530,000
MAGYAR FORINT	2020.04.30.	2020.09.28.	HUF	EUR	127,854,000.00	360,000
MAGYAR FORINT	2020.05.06.	2020.09.28.	HUF	RON	170,885,357.00	2,400,000
MAGYAR FORINT	2020.05.06.	2020.09.28.	HUF	EUR	209,760,660.00	600,000
EURO	2020.05.12.	2020.09.28.	EUR	HUF	210,000.00	73,968,300
MAGYAR FORINT	2020.05.12.	2020.05.13.	HUF	EUR	73,626,000.00	210,000
MAGYAR FORINT	2020.05.14.	2020.10.22.	HUF	USD	830,893,593.00	2,529,000
USA DOLLÁR	2020.05.14.	2020.05.18.	USD	HUF	2,529,000.00	829,967,220
Román lej	2020.05.19.	2020.09.28.	RON	HUF	1,439,000.00	103,080,910
USA DOLLÁR	2020.05.20.	2020.10.22.	USD	HUF	1,312,000.00	419,432,099
USA DOLLÁR	2020.06.05.	2020.10.22.	USD	HUF	1,020,000.00	310,104,072
MAGYAR FORINT	2020.06.12.	2020.10.22.	HUF	USD	122,616,800.00	400,000
USA DOLLÁR	2020.06.23.	2020.07.02.	USD	HUF	1,322,000.00	408,219,719
USA DOLLÁR	2020.07.02.	2020.10.22.	USD	HUF	1,322,000.00	414,494,724
MAGYAR FORINT	2020.07.02.	2020.07.02.	HUF	USD	414,142,147.00	1,322,000
USA DOLLÁR	2020.08.13.	2020.10.22.	USD	HUF	2,572,439.03	750,000,000
USA DOLLÁR	2020.08.27.	2020.10.22.	USD	HUF	245,000.00	73,763,032
EURO	2020.09.08.	2020.09.28.	EUR	HUF	1,000,000.00	360,042,300
Román lej	2020.09.28.	2020.09.28.	RON	HUF	961,000.00	71,690,600
MAGYAR FORINT	2020.09.28.	2021.02.26.	HUF	RON	73,600,000.00	1,000,000
MAGYAR FORINT	2020.09.28.	2021.02.26.	HUF	EUR	54,802,500.00	150,000
EURO	2020.09.28.	2020.09.28.	EUR	HUF	150,000.00	54,510,000
EURO	2020.09.29.	2021.02.26.	EUR	HUF	400,000.00	147,228,000
MAGYAR FORINT	2020.10.05.	2020.10.22.	HUF	USD	456,930,000.00	1,500,000
MAGYAR FORINT	2020.10.05.	2021.10.07.	HUF	EUR	290,760,000.00	800,000
USA DOLLÁR	2020.10.07.	2020.10.22.	USD	HUF	300,000.00	91,513,260
EURO	2020.10.14.	2021.02.26.	EUR	HUF	219,000.00	80,048,179
MAGYAR FORINT	2020.10.20.	2020.10.22.	HUF	USD	417,082,500.00	1,350,000
USA DOLLÁR	2020.10.20.	2021.01.20.	USD	HUF	1,350,000.00	417,739,545
USA DOLLÁR	2020.10.28.	2021.01.20.	USD	HUF	500,000.00	156,271,650
MAGYAR FORINT	2020.12.01.	2021.01.20.	HUF	USD	237,384,400.00	800,000

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

H-KE-III-40/2019. számú határozat, 2019. február 4.

### Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az első félév során a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciát lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt nem csupán szektor-specifikus hatásokkal járt (tehát a hatások nem korlátozódtak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légiközlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik.

A járvány hatására február végétől a tőkepiacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok mind a részvény, mind pedig a kamatozó eszközök piacait jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapír piacain és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét láttuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap	11,074,421,594		
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap A sorozat		973,449,151	8.756589
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap I sorozat		2,267,477,738	1.122565
2020.12.31	Budapest Kötvény Alap U sorozat		563,866	8.756614

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap	10,408,833,406		
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap A sorozat		902,804,763	8.61573
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap I sorozat		2,376,455,593	1.106905
2021.04.23	Budapest Kötvény Alap U sorozat		0	8.61573



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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

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

„A”, „I” és „U” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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 annak köszönhető, hogy az alap eszközeit nagyrészt hosszabb lejáratú kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 4-es kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

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

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



#### Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

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

#### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

#### **XII. Javadalmazási politika**

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

Budapest, 2021 április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.