

# ÉVES JELENTÉS 2020

## Budapest Nyersanyag Alapok Alapja

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

### Tartalomjegyzék

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



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Nyersanyag Alapok Alapja befektetőinek

### *Vélemény*

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

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

### *Vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett 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 Nyersanyag Alapok Alapja - K20 - 2020.12.31.

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

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

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének 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 könyvvizsgálataáért való felelősségei*

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Digitally signed  
by Agócs Gábor  
Date: 2021.04.30  
13:29:11 +02'00'

Agócs Gábor  
*Partner*

Digitally signed by  
Fébó László  
Date: 2021.04.30  
13:08:15 +02'00'

Fébó László  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 006702

## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest Commodity Fund of Funds	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Commodity Fund of Funds	
<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2006. augusztus 4. (MNB engedély száma: E-III/110.405-1/2006)	
<b>Az alapcímet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„A” sorozat:	névérték 10,000 HUF	ISIN kód: HU0000704374
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712906
<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:	2,00%	
„U” sorozat:	2,00%	

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy az ügyfelei számára mérsékelt költségek mellett lehetőséget nyújtson a nyersanyagpiacokba történő befektetésekhez.

Az Alap - jellemzően - tőzsdén forgalmazott befektetési alapok, kötvények és certifikátok segítségével ad a befektetők számára nyersanyagkitettséget, melyek mellett egyéb, tőzsdére nem bevezetett befektetési alapok is lehetnek a portfólió elemei.

Az Alap a befektetések során felmerülő devizakockázatokat lefedezheti, vagy nyitva is hagyhatja.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap sem földrajzi eloszlással, sem specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Az Alapot azoknak a hosszú távon – legalább öt év – gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a nyersanyagpiacok átlagos teljesítményéhez képest versenyképes befektetést keresnek.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 5 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	418,787,925	483,600,523
Banki egyenlegek	57,167,384	63,478,438
Egyéb eszközök	-14,047,557	-9,852,588
Összes eszköz	461,907,752	537,226,373
Kötelezettségek	-1,192,558	-1,290,559
Nettó eszközérték	460,715,194	535,935,814

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	57,167,384	12.38%	63,478,438	11.82%
ETF	418,787,925	90.66%	483,600,523	90.02%
Derivatív ügyletek	-14,047,557	-3.04%	-9,417,300	-1.75%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-435,288	-0.08%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	461,907,752	100.00%	537,226,373	100.00%
Díjak	-1,192,558		-1,290,559	
Nettó eszközérték:	460,715,194		535,935,814	

#### Az alap tételes összetétele

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

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

##### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	36,375,006	7.9	56,095,568	10.4
USA DOLLÁR	USD	20,792,378	4.5	7,382,870	1.4
Összesen	HUF	57,167,384		63,478,438	

#### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	83,537,050	18.09%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	84,602,781	18.32%
ETF	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	83,945,325	18.17%
ETF	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	84,222,232	18.23%
ETF	Powershares DB Commodity IND ÚJ	US46138B1035	82,480,537	17.86%

#### záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	98,480,151	18.33%
ETF	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	98,221,101	18.28%
ETF	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	90,982,564	16.94%
ETF	Powershares DB Commodity IND ÚJ	US46138B1035	97,195,856	18.09%
ETF	Wisdomtree Enhanced Commodity	US97717Y6831	98,720,851	18.38%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-14,338,430	2020.01.15
USD/HUF	290,873	2020.03.11

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-9,370,677	2021.01.13
USD/HUF	-46,623	2021.01.27

#### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-435,288	-0.1%

#### Követelések kötelezettségek

##### nyitó állomány

Az alap az időszakok elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

##### záró állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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 Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	85,662	114,465
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja U sorozat	0	0

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	5378.2914	4682.0933
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja U sorozat	0.5378	0.4682

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	418,787,925	15.5%	483,600,523	90.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%
Összesen	418,787,925	15.5%	483,600,523	90.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	90%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.88%  
Érintett befektetési forma:

Powershares DB Commodity IND ÚJ

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

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2020

##### Nemzetközi részvényt piac

A befektetők optimizmusa rekord közeli szinteken volt 2020 elején, ám a jókedv gyorsan elillant, ahogy globálisan berobbant a koronavírus járvány. A nemzetközi részvényt piacok korábban nem tapasztalt ütemben és mértékben szakadtak. Az MSCI Világ index bő egy hónap leforgása alatt 34% veszített értékéből. Látva a globális gazdaság összeomlását a világ jegybankjai és kormányai ezúttal a megszokotthoz képest rendkívül gyorsan reagáltak, és a mentőcsomagok mérete is minden korábbit is meghaladott. Az átfogó intézkedéscsomagoknak



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

### Az alap befektetései 2020-ban

A 2020-ban egy diverzifikált, tőzsdén forgó alapokból (ETF) álló nyersanyag portfóliót tartottunk. A Budapest Nyersanyag Alapok Alapja átlagosan 85 százalékos nyersanyagkitettséggel működött, devizakockázatát pedig végig fedeztük.

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

### Tőkeszámla változásai

	<b>Budapest Nyersanyag Alap A befjegy</b>	<b>Budapest Nyersanyag Alap U befjegy</b>
Nyitó állomány (db)	85,662	0
Vétel (db)	147,134	0
Visszaváltás (db)	118,331	0
Záró állomány (db)	114,465	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

**Havi záró nettó eszközérték**

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja U sorozat
2020.01.31	422,537,770	4957.966900	0.495800
2020.02.28	410,572,944	4650.698300	0.465100
2020.03.31	331,009,204	3772.270600	0.377200
2020.04.30	357,400,647	3620.567000	0.362100
2020.05.29	671,806,559	3865.822800	0.386600
2020.06.30	739,519,074	3977.512800	0.397800
2020.07.31	761,630,826	4169.207500	0.416900
2020.08.31	616,060,328	4386.207100	0.438600
2020.09.30	489,802,046	4225.710000	0.422600
2020.10.30	456,684,402	4165.004400	0.416500
2020.11.30	469,397,502	4476.122200	0.447600
2020.12.31	535,935,814	4682.093300	0.468200

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

Dátum	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat		Budapest Nyersanyag Alapok Alapja U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	6,168.253700	7.54%	0.616800	7.53%
2017.12.29	6,036.508400	-2.14%	0.603700	-2.12%
2018.12.28	5,155.634600	-14.59%	0.515600	-14.59%
2019.12.31	5,378.291400	4.32%	0.537800	4.31%
2020.12.31	4,682.093300	-12.94%	0.468200	-12.94%

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.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/048412	MAGYAR FORINT	2020.01.06	2020.03.11	HUF	USD	11,723,600.00	40,000
06DSP/048564	MAGYAR FORINT	2020.01.14	2020.07.15	HUF	USD	414,542,200.00	1,396,000
06DSP/048568	USA DOLLÁR	2020.01.14	2020.01.15	USD	HUF	1,396,000.00	418,241,600
06DSP/048782	USA DOLLÁR	2020.01.31	2020.03.11	USD	HUF	40,000.00	12,206,000
06DSP/048911	USA DOLLÁR	2020.02.11	2020.03.11	USD	HUF	40,000.00	12,389,600
06DSP/048912	USA DOLLÁR	2020.02.11	2020.07.15	USD	HUF	32,000.00	9,874,880
06DSP/049015	MAGYAR FORINT	2020.02.20	2020.07.15	HUF	USD	9,340,500.00	30,000
06DSP/049106	USA DOLLÁR	2020.02.27	2020.07.15	USD	HUF	50,000.00	15,443,500
06DSP/049294	USA DOLLÁR	2020.03.10	2020.07.15	USD	HUF	75,000.00	22,205,250
06DSP/049329	USA DOLLÁR	2020.03.12	2020.07.15	USD	HUF	100,000.00	30,558,000
06DSP/049417	USA DOLLÁR	2020.03.17	2020.07.15	USD	HUF	100,000.00	31,107,000
06DSP/049835	USA DOLLÁR	2020.04.22	2020.07.15	USD	HUF	100,000.00	32,705,000
06DSP/049899	MAGYAR FORINT	2020.05.05	2020.07.15	HUF	USD	71,456,000.00	220,000
06DSP/049917	MAGYAR FORINT	2020.05.06	2020.07.15	HUF	USD	43,498,526.00	135,000
06DSP/050024	MAGYAR FORINT	2020.05.15	2020.07.17	HUF	USD	34,379,373.00	105,000
06DSP/050051	MAGYAR FORINT	2020.05.20	2020.07.15	HUF	USD	44,802,142.00	140,000
06DSP/050108	MAGYAR FORINT	2020.05.27	2020.07.01	HUF	USD	69,598,584.00	220,000
06DSP/050170	MAGYAR FORINT	2020.06.03	2020.07.15	HUF	USD	30,777,000.00	100,000

06DSP/050179	MAGYAR FORINT	2020.06.04	2020.07.01	HUF	USD	37,033,452.00	120,000
06DSP/050245	MAGYAR FORINT	2020.06.09	2020.07.15	HUF	USD	29,081,514.00	95,000
06DSP/050302	MAGYAR FORINT	2020.06.17	2020.07.15	HUF	USD	19,921,616.00	65,000
06DSP/050399	MAGYAR FORINT	2020.06.29	2020.08.26	HUF	USD	107,493,958.00	340,000
06DSP/050398	USA DOLLÁR	2020.06.29	2020.07.01	USD	HUF	340,000.00	107,474,000
06DSP/050510	USA DOLLÁR	2020.07.09	2020.07.15	USD	HUF	435,000.00	136,067,000
06DSP/050511	MAGYAR FORINT	2020.07.09	2020.09.16	HUF	USD	32,850,384.00	105,000
06DSP/050513	MAGYAR FORINT	2020.07.09	2020.09.16	HUF	USD	136,085,748.00	435,000
06DSP/050512	USA DOLLÁR	2020.07.09	2020.07.17	USD	HUF	105,000.00	32,846,573
06DSP/050519	MAGYAR FORINT	2020.07.09	2020.09.16	HUF	USD	403,624,570.00	1,289,000
06DSP/050520	USA DOLLÁR	2020.07.09	2020.07.15	USD	HUF	1,289,000.00	403,457,000
06DSP/050597	MAGYAR FORINT	2020.07.21	2020.09.16	HUF	USD	26,020,583.00	85,000
06DSP/050641	MAGYAR FORINT	2020.07.28	2020.09.30	HUF	USD	8,852,079.00	30,000
06DSP/050733	MAGYAR FORINT	2020.08.05	2020.10.22	HUF	USD	23,297,600.00	80,000
06DSP/050786	USA DOLLÁR	2020.08.11	2020.08.26	USD	HUF	100,000.00	29,234,510
06DSP/050811	USA DOLLÁR	2020.08.13	2020.08.26	USD	HUF	57,000.00	16,593,299
06DSP/050858	USA DOLLÁR	2020.08.24	2020.09.30	USD	HUF	145,000.00	43,186,916
06DSP/050898	MAGYAR FORINT	2020.08.26	2020.11.30	HUF	USD	11,999,528.00	40,000
06DSP/050946	USA DOLLÁR	2020.09.01	2020.09.16	USD	HUF	40,000.00	11,817,528
06DSP/051036	USA DOLLÁR	2020.09.08	2020.09.16	USD	HUF	100,000.00	30,465,410
06DSP/051102	MAGYAR FORINT	2020.09.15	2020.12.16	HUF	USD	387,756,980.00	1,289,000
06DSP/051101	USA DOLLÁR	2020.09.15	2020.09.16	USD	HUF	1,289,000.00	387,602,300
06DSP/051096	MAGYAR FORINT	2020.09.15	2020.12.16	HUF	USD	145,813,407.00	485,000
06DSP/051095	USA DOLLÁR	2020.09.15	2020.09.16	USD	HUF	485,000.00	145,766,605
06DSP/051144	USA DOLLÁR	2020.09.16	2020.09.30	USD	HUF	150,000.00	45,271,140
06DSP/051288	MAGYAR FORINT	2020.09.30	2020.09.30	HUF	USD	82,759,500.00	265,000
06DSP/051287	USA DOLLÁR	2020.09.30	2020.12.16	USD	HUF	265,000.00	82,918,500
06DSP/051481	USA DOLLÁR	2020.10.14	2020.10.22	USD	HUF	80,000.00	24,765,368
06DSP/051586	MAGYAR FORINT	2020.10.21	2020.12.09	HUF	USD	9,215,400.00	30,000
06DSP/051739	USA DOLLÁR	2020.11.03	2020.12.09	USD	HUF	30,000.00	9,322,800
06DSP/051957	USA DOLLÁR	2020.11.23	2020.12.09	USD	HUF	50,000.00	15,278,000
06DSP/052030	MAGYAR FORINT	2020.11.30	2021.01.13	HUF	USD	8,966,100.00	30,000
06DSP/052138	USA DOLLÁR	2020.12.08	2020.12.16	USD	HUF	50,000.00	14,881,500
06DSP/052136	MAGYAR FORINT	2020.12.08	2020.12.09	HUF	USD	14,880,000.00	50,000
06DSP/052190	MAGYAR FORINT	2020.12.15	2021.01.13	HUF	USD	7,309,250.00	25,000
06DSP/052225	USA DOLLÁR	2020.12.16	2020.12.16	USD	HUF	1,239,000.00	360,177,300
06DSP/052235	USA DOLLÁR	2020.12.16	2020.12.16	USD	HUF	220,000.00	63,981,192
06DSP/052238	MAGYAR FORINT	2020.12.16	2021.01.13	HUF	USD	63,959,610.00	220,000
06DSP/052226	MAGYAR FORINT	2020.12.16	2021.01.13	HUF	USD	360,078,180.00	1,239,000
06DSP/052309	MAGYAR FORINT	2020.12.22	2021.01.13	HUF	USD	20,715,884.00	70,000
06DSP/052318	MAGYAR FORINT	2020.12.22	2021.01.27	HUF	USD	8,865,600.00	30,000

## 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. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás

### Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	535,935,814	114,465	4682.0933
2020.12.31	A sorozat	535,935,814	114,465	4682.0933
2020.12.31	U sorozat	0	0	0.4682

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	727,600,217		
2021.04.23	A sorozat		135,996	5350.159
2021.04.23	U sorozat		0	0.535

### 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”, „U” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2010-ben befektetési politikát váltott, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy a nyersanyagok árfolyam-ingadozása általában magasabb az alacsony kockázatú pénzügyi eszközökénél. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 5-ös kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéképtelensége 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 tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéképtelenné 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.

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.

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.

#### Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

## **XII. Javadalmazási politika**

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

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Nyersanyag Alapok Alapja befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Nyersanyag Alapok Alapja (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 538.030 E Ft, az üzleti év eredménye 47.606 E Ft veszteség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 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 Nyersanyag Alapok Alapja - 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  
13:20:59 +02'00'

Agócs Gábor  
*Partner*

 Digitally signed by Fébó  
László  
Date: 2021.04.30  
12:35:03 +02'00'

Fébó László  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 006702

Kovács  
Ildikó

Digitálisan aláírta:  
Kovács Ildikó  
Dátum: 2021.04.30  
00:31:25 +02'00'

Szendrei  
Csaba Attila

Digitálisan aláírta:  
Szendrei Csaba Attila  
Dátum: 2021.04.30  
00:54:14 +02'00'

1	1	0	.	4	0	5	-	1	/	2	0	0	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	0	6	/	0	7	/	2	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

**Budapest Nyersanyag Alapok Alapja**

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 . 4 0 5 - 1 / 2 0 0 6

PSZÁF engedély száma

2 0 0 6 / 0 7 / 2 6

PSZÁF engedély dátuma

**Budapest Nyersanyag Alapok Alapja**

**2020 . évi**

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	474,930	0	547,448
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	417,796	0	483,959
14.	1. Értékpapírok	391,450		413,081
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	26,346	0	70,878
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb	26,346		70,878
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	57,134		63,489
19.	1. Pénzeszközök	57,467		63,492
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-333		-3
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-14,048		-9,418
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	460,882	0	538,030
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	459,664	0	536,305
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	856,620	0	1,144,650
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8,947,760		10,419,100
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-8,091,140		-9,274,450
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-396,956	0	-608,345
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	230,382		17,107
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	11,965		61,457
33.	c) előző év(ek) eredménye	-594,913		-639,303
34.	d) üzleti év eredménye	-44,390		-47,606
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	38	0	473
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	38		473
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	1,180		1,252
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	460,882	0	538,030

1	1	0	.	4	0	5	-	1	/	2	0	0	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	0	6	/	0	7	/	2	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**Budapest Nyersanyag Alapok Alapja****2020 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	65,236		105,665
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	93,890		140,341
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	19		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	15,454		12,668
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	301		262
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-44,390	0	-47,606

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.

# **Budapest Nyersanyag Alapok Alapja**

## **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.

Céjjegyzék száma: 01-10-041964

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

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó

1141 Budapest, Szilágysomlyó 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: Fébó László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006702) Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2020. évben nettó 420.000 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

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

Neve: Andrej Andrea

Lakcíme: 2120 Dunakeszi Barátság u. 39. 10/64

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

## **Számviteli politika**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

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

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

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

### **Egyéb**

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 10.000 Ft, azaz tízezer forint.

Az Alap célja, hogy a nyersanyagpiacok árfolyam mozgásának tendenciáit kihasználva, az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett, a legmagasabb hozamot biztosítsa a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alap vagyonának meghatározó részét közvetve nyersanyagokba, nyersanyagokhoz kötött eszközökbe fekteti be.

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

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

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

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

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



## **Budapest Nyersanyag Alapok Alapja**

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 Nyersanyag Alapok Alapja	535,935,814	114,465	4682.0933
2020.12.31	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	535,935,814	114,465	4682.0933
2020.12.31	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja U sorozat	0	0	0.4682

<b>Dátum</b>	<b>Portfólió</b>	<b>Nettó eszközérték</b>	<b>Befjegyek száma</b>	<b>Befjegy árfolyam</b>
2021.04.23	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	727,600,217		
2021.04.23	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat		135,996	5350.159
2021.04.23	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja U sorozat		0	0.535

## II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

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

Értékvesztés nem került elszámolásra.

### AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

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

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	38	38
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Forgalmazási számla	0	435
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>38</b>	<b>473</b>

### ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Forgalmazási számla egyenlege	0	435
<hr/>		
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>435</b>

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

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2020 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8,947,760	1,471,340	0	10,419,100
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-8,091,140	0	1,183,310	-9,274,450
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	230,382	677,180	890,455	17,107
Értékelési különbszet tartaléka	11,965	61,461	11,969	61,457
Előző év (évek) eredménye	-594,913	0	44,390	-639,303
Üzleti év eredménye	-44,390	44,390	47,606	-47,606
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>459,664</b>	<b>2,254,371</b>	<b>2,177,730</b>	<b>536,305</b>

## PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	788	847
Felügyeleti díj	30	42
Könyvvizsgálói díj	271	271
Különadó	60	60
Letétkezelői díj	31	32
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>1,180</b>	<b>1,252</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	45,423	34,187
Kapott kamat	0	0
Kapott osztalék	836	0
Határidős ügyletek bevételei	12,776	62,377
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	6,201	9,101
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>65,236</b>	<b>105,665</b>



## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	24,423	74,892
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	66,069	58,704
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	3,398	6,745
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>93,890</b>	<b>140,341</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	13,643	10,510
Letétkezelői díj	242	210
Megbízási díj	375	742
Felügyeleti díj	151	181
Könyvvizsgálói díj	541	542
Bankköltség, forgalmi jutalék	45	26
Könyvelési díj	457	457
<b>Működési költség összesen</b>	<b>15,454</b>	<b>12,668</b>

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2020 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözlet (eFT)	Piaci érték (eFT)
<b>Külföldi befektetési jegy:</b>				
IPATH DOW JONES-JBS COMMODITY ETN USD	15,104	85,309	13,051	98,360
ISHARES S&P GSCI COMMODITY USD	24,850	77,013	14,098	91,111
Powershares DB Commodity IND ÚJ USD	22,267	82,333	14,674	97,007
Wisdomtree Enhanced Commodity USD	17,452	86,360	12,501	98,861
Elements Rogers Total Return ETN USD	67,000	82,066	16,554	98,620
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>413,081</b>	<b>70,878</b>	<b>483,959</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								
USD/HUF	8,966,100 HUF	298.87	2020.11.30	2021.01.13	300.77	30,000 USD	9,023,084 HUF	57
USD/HUF	7,309,250 HUF	292.37	2020.12.15	2021.01.13	287.77	25,000 USD	7,194,258 HUF	-115
USD/HUF	360,078,180 HUF	290.62	2020.12.16	2021.01.13	284.27	1,239,000 USD	352,211,209 HUF	-7,867
USD/HUF	63,959,610 HUF	290.73	2020.12.16	2021.01.13	284.48	220,000 USD	62,585,938 HUF	-1,374
USD/HUF	20,715,884 HUF	295.94	2020.12.22	2021.01.13	294.91	70,000 USD	20,643,858 HUF	-72
USD/HUF	8,865,600 HUF	295.52	2020.12.22	2021.01.27	293.97	30,000 USD	8,818,977 HUF	-47
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>-9,418</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	12,776	66,069	62,377	58,704
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>12,776</b>	<b>66,069</b>	<b>62,377</b>	<b>58,704</b>

- 9,418.00

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Nyersanyag Alapok Alapja, 1111-343

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2020.12.31
Saját tőke (Ft):	536,305,490
Egy jegyre jutó NEÉ:	4685.3229
Darabszám (db):	114,465

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			473	27%
	Alapezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Trailer díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			38	-
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Könyvelési díj			0	-
	Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			435	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			1,252	73%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>1,725</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			63,489	11.80%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	483,959	89.95%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			483,959	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	146,673	483,959	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-9,418	-1.75%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>538,030</b>	<b>100%</b>

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

Budapest Nyersanyag Alapok Alapja 2020. évi hozama:

"A" sorozat: -12.94%  
 "U" sorozat: -12.94%

2020 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>-26,787</b>	<b>11,941</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	-45,226	-47,606
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-11,965	-61,457
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	18,142	59,040
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	1,228	0
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-598	435
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-333	72
14.	Értékelési különbözet	11,965	61,457
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>89,774</b>	<b>-80,671</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-365,347	-603,713
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	454,285	523,042
20.	Kapott hozamok +	836	
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>-82,247</b>	<b>74,755</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	971,090	1,471,340
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1,154,620	-1,183,310
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	101,283	-213,275
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>-19,260</b>	<b>6,025</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)	Elérés (Ft)
Értékpapírok	2020.12.31	413.080.936	2020.12.31	483.600.523	70.519.587
Értékkülönbzet	2020.12.31	70.878.465	2020.12.31	-	70.878.465
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>483.959.401</b>		<b>483.600.523</b>	<b>358.878</b>
Cibbank HUF betétszámla	2020.12.31	56.095.568	2020.12.31	56.095.568	0
Cibbank USD betétszámla	2020.12.31	7.393.312	2020.12.31	7.382.870	10.442
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>63.488.880</b>		<b>63.478.438</b>	<b>10.442</b>
<b>Határidős ügylet értékelési különbzet</b>	2020.12.31	-	2020.12.31	-	-
Forgalmazási számla kötelezettség	2020.12.31	435.288	2020.12.31	435.288	-
<b>Egyéb kötelezettségek összesen:</b>		<b>435.288</b>		<b>435.288</b>	-
<b>Szállítók</b>	2020.12.31	<b>38.100</b>	2020.12.31		<b>38.100</b>
<b>Passzív időbeli elhatárolás</b>	2020.12.31	<b>1.252.103</b>	2020.12.31	<b>1.290.559</b>	-
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>536.305.490</b>		<b>535.935.814</b>	<b>369.676</b>
<b>Befektetési Jegyek db</b>	2020.12.31	<b>114.465</b>	2020.12.31	<b>114.465</b>	-
<b>Egy befektetési Jegy értéke</b>		<b>4.685.3229</b>		<b>4.682.0933</b>	<b>3.2296</b>

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

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

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

## F. Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest Commodity Fund of Funds	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Commodity Fund of Funds	
<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2006. augusztus 4. (MNB engedély száma: E-III/110.405-1/2006)	
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„A” sorozat:	névérték 10,000 HUF	ISIN kód: HU0000704374
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712906
<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:	2,00%	
„U” sorozat:	2,00%	

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy az ügyfelei számára mérsékelt költségek mellett lehetőséget nyújtson a nyersanyagpiacokba történő befektetésekhez.

Az Alap - jellemzően - tőzsdén forgalmazott befektetési alapok, kötvények és certifikátok segítségével ad a befektetők számára nyersanyagkitettséget, melyek mellett egyéb, tőzsdére nem bevezetett befektetési alapok is lehetnek a portfólió elemei.

Az Alap a befektetések során felmerülő devizakockázatokat lefedezheti, vagy nyitva is hagyhatja.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap sem földrajzi eloszlással, sem specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő alap.

Az Alapot azoknak a hosszú távon – legalább öt év – gondolkodó befektetőknek ajánljuk, akik a nyersanyagpiacok átlagos teljesítményéhez képest versenyképes befektetést keresnek.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 5 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	418,787,925	483,600,523
Banki egyenlegek	57,167,384	63,478,438
Egyéb eszközök	-14,047,557	-9,852,588
Összes eszköz	461,907,752	537,226,373
Kötelezettségek	-1,192,558	-1,290,559
Nettó eszközérték	460,715,194	535,935,814

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	57,167,384	12.38%	63,478,438	11.82%
ETF	418,787,925	90.66%	483,600,523	90.02%
Derivatív ügyletek	-14,047,557	-3.04%	-9,417,300	-1.75%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-435,288	-0.08%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	461,907,752	100.00%	537,226,373	100.00%
Díjak	-1,192,558		-1,290,559	
Nettó eszközérték:	460,715,194		535,935,814	

### Az alap tételes összetétele

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

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	36,375,006	7.9	56,095,568	10.4
USA DOLLÁR	USD	20,792,378	4.5	7,382,870	1.4
Összesen	HUF	57,167,384		63,478,438	

#### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	83,537,050	18.09%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	84,602,781	18.32%
ETF	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	83,945,325	18.17%
ETF	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	84,222,232	18.23%
ETF	Powershares DB Commodity IND ÚJ	US46138B1035	82,480,537	17.86%

#### záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	98,480,151	18.33%
ETF	IPATH DOW JONES-UBS COMMODITY ETN	US06738C7781	98,221,101	18.28%
ETF	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	90,982,564	16.94%
ETF	Powershares DB Commodity IND ÚJ	US46138B1035	97,195,856	18.09%
ETF	Wisdomtree Enhanced Commodity	US97717Y6831	98,720,851	18.38%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-14,338,430	2020.01.15
USD/HUF	290,873	2020.03.11

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-9,370,677	2021.01.13
USD/HUF	-46,623	2021.01.27

#### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-435,288	-0.1%

#### Követelések kötelezettségek

##### nyitó állomány

Az alap az időszakok elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

##### záró állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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 Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	85,662	114,465
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja U sorozat	0	0

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	5378.2914	4682.0933
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja U sorozat	0.5378	0.4682

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	418,787,925	15.5%	483,600,523	90.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%
Összesen	418,787,925	15.5%	483,600,523	90.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	90%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.88%  
Érintett befektetési forma:

Powershares DB Commodity IND ÚJ

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

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutató elemzése

#### Piaci folyamatok 2020

##### Nemzetközi részvénypiac

A befektetők optimizmusa rekord közeli szinteken volt 2020 elején, ám a jókedv gyorsan elillant, ahogy globálisan berobbant a koronavírus járvány. A nemzetközi részvénypiacok korábban nem tapasztalt ütemben és mértékben szakadtak. Az MSCI Világ index bő egy hónap leforgása alatt 34% veszített értékéből. Látva a globális gazdaság összeomlását a világ jegybankjai és kormányai ezúttal a megszokotthoz képest rendkívül gyorsan reagáltak, és a mentőcsomagok mérete is minden korábbit is meghaladott. Az átfogó intézkedéscsomagoknak köszönhetően, a

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

#### Az alap befektetései 2020-ban

A 2020-ban egy diverzifikált, tőzsdén forgó alapokból (ETF) álló nyersanyag portfóliót tartottunk. A Budapest Nyersanyag Alapok Alapja átlagosan 85 százalékos nyersanyagkitettséggel működött, devizakockázatát pedig végig fedeztük.

#### 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 befektetésein 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 Nyersanyag Alap A befjegy</b>	<b>Budapest Nyersanyag Alap U befjegy</b>
Nyitó állomány (db)	85,662	0
Vétel (db)	147,134	0
Visszaváltás (db)	118,331	0
Záró állomány (db)	114,465	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

**Havi záró nettó eszközérték**

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja U sorozat
2020.01.31	422,537,770	4957.966900	0.495800
2020.02.28	410,572,944	4650.698300	0.465100
2020.03.31	331,009,204	3772.270600	0.377200
2020.04.30	357,400,647	3620.567000	0.362100
2020.05.29	671,806,559	3865.822800	0.386600
2020.06.30	739,519,074	3977.512800	0.397800
2020.07.31	761,630,826	4169.207500	0.416900
2020.08.31	616,060,328	4386.207100	0.438600
2020.09.30	489,802,046	4225.710000	0.422600
2020.10.30	456,684,402	4165.004400	0.416500
2020.11.30	469,397,502	4476.122200	0.447600
2020.12.31	535,935,814	4682.093300	0.468200

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

Dátum	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja A sorozat		Budapest Nyersanyag Alapok Alapja U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	6,168.253700	7.54%	0.616800	7.53%
2017.12.29	6,036.508400	-2.14%	0.603700	-2.12%
2018.12.28	5,155.634600	-14.59%	0.515600	-14.59%
2019.12.31	5,378.291400	4.32%	0.537800	4.31%
2020.12.31	4,682.093300	-12.94%	0.468200	-12.94%

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.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/048412	MAGYAR FORINT	2020.01.06	2020.03.11	HUF	USD	11,723,600.00	40,000
06DSP/048564	MAGYAR FORINT	2020.01.14	2020.07.15	HUF	USD	414,542,200.00	1,396,000
06DSP/048568	USA DOLLÁR	2020.01.14	2020.01.15	USD	HUF	1,396,000.00	418,241,600
06DSP/048782	USA DOLLÁR	2020.01.31	2020.03.11	USD	HUF	40,000.00	12,206,000
06DSP/048911	USA DOLLÁR	2020.02.11	2020.03.11	USD	HUF	40,000.00	12,389,600
06DSP/048912	USA DOLLÁR	2020.02.11	2020.07.15	USD	HUF	32,000.00	9,874,880
06DSP/049015	MAGYAR FORINT	2020.02.20	2020.07.15	HUF	USD	9,340,500.00	30,000
06DSP/049106	USA DOLLÁR	2020.02.27	2020.07.15	USD	HUF	50,000.00	15,443,500
06DSP/049294	USA DOLLÁR	2020.03.10	2020.07.15	USD	HUF	75,000.00	22,205,250
06DSP/049329	USA DOLLÁR	2020.03.12	2020.07.15	USD	HUF	100,000.00	30,558,000
06DSP/049417	USA DOLLÁR	2020.03.17	2020.07.15	USD	HUF	100,000.00	31,107,000
06DSP/049835	USA DOLLÁR	2020.04.22	2020.07.15	USD	HUF	100,000.00	32,705,000
06DSP/049899	MAGYAR FORINT	2020.05.05	2020.07.15	HUF	USD	71,456,000.00	220,000
06DSP/049917	MAGYAR FORINT	2020.05.06	2020.07.15	HUF	USD	43,498,526.00	135,000
06DSP/050024	MAGYAR FORINT	2020.05.15	2020.07.17	HUF	USD	34,379,373.00	105,000
06DSP/050051	MAGYAR FORINT	2020.05.20	2020.07.15	HUF	USD	44,802,142.00	140,000
06DSP/050108	MAGYAR FORINT	2020.05.27	2020.07.01	HUF	USD	69,598,584.00	220,000
06DSP/050170	MAGYAR FORINT	2020.06.03	2020.07.15	HUF	USD	30,777,000.00	100,000

06DSP/050179	MAGYAR FORINT	2020.06.04	2020.07.01	HUF	USD	37,033,452.00	120,000
06DSP/050245	MAGYAR FORINT	2020.06.09	2020.07.15	HUF	USD	29,081,514.00	95,000
06DSP/050302	MAGYAR FORINT	2020.06.17	2020.07.15	HUF	USD	19,921,616.00	65,000
06DSP/050399	MAGYAR FORINT	2020.06.29	2020.08.26	HUF	USD	107,493,958.00	340,000
06DSP/050398	USA DOLLÁR	2020.06.29	2020.07.01	USD	HUF	340,000.00	107,474,000
06DSP/050510	USA DOLLÁR	2020.07.09	2020.07.15	USD	HUF	435,000.00	136,067,000
06DSP/050511	MAGYAR FORINT	2020.07.09	2020.09.16	HUF	USD	32,850,384.00	105,000
06DSP/050513	MAGYAR FORINT	2020.07.09	2020.09.16	HUF	USD	136,085,748.00	435,000
06DSP/050512	USA DOLLÁR	2020.07.09	2020.07.17	USD	HUF	105,000.00	32,846,573
06DSP/050519	MAGYAR FORINT	2020.07.09	2020.09.16	HUF	USD	403,624,570.00	1,289,000
06DSP/050520	USA DOLLÁR	2020.07.09	2020.07.15	USD	HUF	1,289,000.00	403,457,000
06DSP/050597	MAGYAR FORINT	2020.07.21	2020.09.16	HUF	USD	26,020,583.00	85,000
06DSP/050641	MAGYAR FORINT	2020.07.28	2020.09.30	HUF	USD	8,852,079.00	30,000
06DSP/050733	MAGYAR FORINT	2020.08.05	2020.10.22	HUF	USD	23,297,600.00	80,000
06DSP/050786	USA DOLLÁR	2020.08.11	2020.08.26	USD	HUF	100,000.00	29,234,510
06DSP/050811	USA DOLLÁR	2020.08.13	2020.08.26	USD	HUF	57,000.00	16,593,299
06DSP/050858	USA DOLLÁR	2020.08.24	2020.09.30	USD	HUF	145,000.00	43,186,916
06DSP/050898	MAGYAR FORINT	2020.08.26	2020.11.30	HUF	USD	11,999,528.00	40,000
06DSP/050946	USA DOLLÁR	2020.09.01	2020.09.16	USD	HUF	40,000.00	11,817,528
06DSP/051036	USA DOLLÁR	2020.09.08	2020.09.16	USD	HUF	100,000.00	30,465,410
06DSP/051102	MAGYAR FORINT	2020.09.15	2020.12.16	HUF	USD	387,756,980.00	1,289,000
06DSP/051101	USA DOLLÁR	2020.09.15	2020.09.16	USD	HUF	1,289,000.00	387,602,300
06DSP/051096	MAGYAR FORINT	2020.09.15	2020.12.16	HUF	USD	145,813,407.00	485,000
06DSP/051095	USA DOLLÁR	2020.09.15	2020.09.16	USD	HUF	485,000.00	145,766,605
06DSP/051144	USA DOLLÁR	2020.09.16	2020.09.30	USD	HUF	150,000.00	45,271,140
06DSP/051288	MAGYAR FORINT	2020.09.30	2020.09.30	HUF	USD	82,759,500.00	265,000
06DSP/051287	USA DOLLÁR	2020.09.30	2020.12.16	USD	HUF	265,000.00	82,918,500
06DSP/051481	USA DOLLÁR	2020.10.14	2020.10.22	USD	HUF	80,000.00	24,765,368
06DSP/051586	MAGYAR FORINT	2020.10.21	2020.12.09	HUF	USD	9,215,400.00	30,000
06DSP/051739	USA DOLLÁR	2020.11.03	2020.12.09	USD	HUF	30,000.00	9,322,800
06DSP/051957	USA DOLLÁR	2020.11.23	2020.12.09	USD	HUF	50,000.00	15,278,000
06DSP/052030	MAGYAR FORINT	2020.11.30	2021.01.13	HUF	USD	8,966,100.00	30,000
06DSP/052138	USA DOLLÁR	2020.12.08	2020.12.16	USD	HUF	50,000.00	14,881,500
06DSP/052136	MAGYAR FORINT	2020.12.08	2020.12.09	HUF	USD	14,880,000.00	50,000
06DSP/052190	MAGYAR FORINT	2020.12.15	2021.01.13	HUF	USD	7,309,250.00	25,000
06DSP/052225	USA DOLLÁR	2020.12.16	2020.12.16	USD	HUF	1,239,000.00	360,177,300
06DSP/052235	USA DOLLÁR	2020.12.16	2020.12.16	USD	HUF	220,000.00	63,981,192
06DSP/052238	MAGYAR FORINT	2020.12.16	2021.01.13	HUF	USD	63,959,610.00	220,000
06DSP/052226	MAGYAR FORINT	2020.12.16	2021.01.13	HUF	USD	360,078,180.00	1,239,000
06DSP/052309	MAGYAR FORINT	2020.12.22	2021.01.13	HUF	USD	20,715,884.00	70,000
06DSP/052318	MAGYAR FORINT	2020.12.22	2021.01.27	HUF	USD	8,865,600.00	30,000

### **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. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás



### Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	535,935,814	114,465	4682.0933
2020.12.31	A sorozat	535,935,814	114,465	4682.0933
2020.12.31	U sorozat	0	0	0.4682

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	727,600,217		
2021.04.23	A sorozat		135,996	5350.159
2021.04.23	U sorozat		0	0.535

### 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”, „U” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2010-ben befektetési politikát váltott, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy a nyersanyagok árfolyam-ingadozása általában magasabb az alacsony kockázatú pénzügyi eszközökénél. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 5-ös kockázati kategóriában is szerepelt.

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéképtelensége 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 tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéképtelenné 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.

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.

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.

#### Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest 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**

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

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.