

# ÉVES JELENTÉS 2020

## Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

### Tartalomjegyzék

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



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

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

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

### *Vélemény alapja*

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

### *Egyéb információk*

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

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

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap - K20 - 2020.12.31.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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


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

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

Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed  
by Agócs Gábor  
Date: 2021.04.30  
13:40:32 +02'00'

Agócs Gábor  
*Partner*

 Digitally signed  
by Varga Zoltán  
Date:  
2021.04.30  
11:35:04 +02'00'

Varga Zoltán  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 007320

## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest High Yield Corporate Bond Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582

<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>		
„HUF” sorozat:	1,35%	
„I” sorozat:	0,8%	

Az Alap neve 2019. június 2-ig: Budapest Paradigma Plusz Alap

### Célkitűzés és befektetési politika

Az alap célja hogy jellemzően vállalati kötvényekbe fektetve a magyar állampír hozamokat lényegesen meghaladó hozamokat érjen el. Az alap elsősorban fejlett és fejlődő piaci vállalatok magas hozamú úgynevezett high yield kötvényeit vásárolja. Az alap célja, hogy egy hosszabb, három- öt éves időtávon a magyar állampapírokon elérhető hozamokat szignifikánsan meghaladja. A megcélzott többlet hozam ugyanakkor magasabb kockázati szinttel párosul, mely érdemben a tiszta részvényalapokhoz mérhető.

Az Alap jellemzően forinttól eltérő devizában, elsősorban dollárban és euróban kibocsátott/denominált eszközökbe fektet, azonban az Alap a devizakitettséget fedezeti ügyletekkel meghatározó részben fedezi.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 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)

## 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	5,998,299,576	4,908,559,830
Banki egyenlegek	84,196,041	367,218,035
Egyéb eszközök	116,125,402	86,421,683
Összes eszköz	6,198,621,019	5,362,199,549
Kötelezettségek	-13,190,368	-7,704,522
Nettó eszközérték	6,185,430,651	5,354,495,027

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	84,196,041	1.36%	367,218,035	6.85%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	299,446,915	4.83%	421,383,590	7.86%
Vállalati kötvény	3,809,671,645	61.46%	2,501,049,520	46.64%
ETF	1,889,181,015	30.48%	1,986,126,720	37.04%
Derivatív ügyletek	74,148,829	1.20%	76,725,929	1.43%
Követelések/Kötelezettségek	41,976,572	0.68%	9,695,755	0.18%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	6,198,621,019	100.00%	5,362,199,549	100.00%
Díjak	-13,190,368		-7,704,522	
Nettó eszközérték:	6,185,430,651		5,354,495,027	

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

#### Az alap tételes összetétele

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

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	87,714	0.0	0	0.0
EURO	EUR	3,183,966	0.1	341,986,168	6.4
MAGYAR FORINT	HUF	71,878,392	1.2	18,535,547	0.3
MEXICOI PESO	MXN	2,403	0.0	2,298	0.0
USA DOLLÁR	USD	9,043,566	0.1	6,694,022	0.1
Összesen	HUF	84,196,041		367,218,035	

## Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR High Yield Corp Bond ETF	IE00BF3NC260	200,063,817	3.23%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	812,252,986	13.10%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	191,247,105	3.09%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	685,617,107	11.06%
Államkötvény	ARGENT 7.125 06/28/2117	US040114HN39	29,839,591	0.48%
Államkötvény	ARGPOM Float 06/21/20	ARARGE3204M0	56,472,397	0.91%
Államkötvény	Mendoz 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	73,778,972	1.19%
Államkötvény	UKRAIN 14.64 06/10/20	XS1820050026	100,936,148	1.63%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	38,419,807	0.62%
Vállalati kötvény	AIRBAL 6.75 07/30/24	XS1843432821	70,234,241	1.13%
Vállalati kötvény	CEMBGR Float 03/20/21	SE0009722887	65,802,542	1.06%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	70,664,063	1.14%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	156,353,253	2.52%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	131,698,849	2.12%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	100,982,329	1.63%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4.5 05/04/24	XS1816296062	51,985,164	0.84%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	114,750,431	1.85%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	157,826,248	2.55%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	149,310,177	2.41%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	17,454,662	0.28%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	93,212,823	1.50%
Vállalati kötvény	GGKONG Float 11/16/20 Corp	DK0030444401	101,670,660	1.64%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	128,996,024	2.08%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	60,176,256	0.97%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	62,863,434	1.01%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	272,877,331	4.40%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	60,965,146	0.98%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	60,679,884	0.98%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	49,384,190	0.80%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	96,606,203	1.56%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	192,043,190	3.10%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	197,971,378	3.19%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	34,071,365	0.55%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	38,955,616	0.63%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	135,225,073	2.18%
Vállalati kötvény	QUIPOR 12 03/15/33	USE6R69LAA27	67,104,480	1.08%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	65,581,964	1.06%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	67,561,292	1.09%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	104,890,951	1.69%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	101,356,280	1.64%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	89,853,806	1.45%
Vállalati kötvény	TPHLTT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	66,011,495	1.06%
Vállalati kötvény	TRAFIG 6.875 Perp Corp	XS1582433428	56,879,055	0.92%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	184,043,302	2.97%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	114,363,173	1.84%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	61,660,926	0.99%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	157,604,389	2.54%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	872,096,994	16.26%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	205,795,679	3.84%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF USD	IE00BYWZ044U	112,100,789	2.09%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	796,133,258	14.85%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	21,257,496	0.40%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	1,257,006	0.02%
Államkötvény	BHRAIN 7 10/12/28	XS1405766541	69,913,157	1.30%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	62,201,982	1.16%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	98,409,687	1.84%
Államkötvény	TURKEY 4.875 10/09/26	US900123CK49	60,882,143	1.14%
Államkötvény	TURKEY 6.875 03/17/36	US900123AY60	66,117,254	1.23%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	41,344,865	0.77%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	60,133,557	1.12%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	69,145,883	1.29%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	46,928,576	0.88%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	62,681,287	1.17%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	51,232,365	0.96%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4.5 05/04/24	XS1816296062	54,523,236	1.02%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	117,722,805	2.20%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	153,566,648	2.86%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	62,451,159	1.16%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	17,791,442	0.33%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	93,830,783	1.75%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	62,904,898	1.17%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	61,201,472	1.14%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	143,655,059	2.68%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	49,082,089	0.92%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	101,787,231	1.90%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	65,371,875	1.22%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	96,707,077	1.80%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	36,504,746	0.68%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	143,633,882	2.68%
Vállalati kötvény	PETBRA 5.6 01/03/31	US71647NBH17	69,819,086	1.30%
Vállalati kötvény	QUIPOR 12 03/15/33	USE6R69LAA27	61,259,019	1.14%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	64,454,272	1.20%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	73,290,226	1.37%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	99,711,175	1.86%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	92,645,280	1.73%
Vállalati kötvény	TPHLLT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	69,715,157	1.30%
Vállalati kötvény	TRAFIG 6.875 Perp Corp	XS1582433428	60,084,087	1.12%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	117,968,680	2.20%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	110,031,414	2.05%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	65,628,610	1.22%
Vállalati kötvény	YUZHOU 7.375 01/13/26	XS2100653778	65,586,444	1.22%



## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	30,458,519	2020.01.21.
EUR/HUF	-1,146,120	2020.05.18.
USD/HUF	-4,368,211	2020.02.24.
USD/HUF	49,204,642	2020.05.18.

#### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-2,929,415	2021.02.03.
EUR/HUF	19,336,000	2021.04.21.
USD/HUF	58,418,293	2021.03.16.
USD/HUF	1,901,051	2021.04.14.

### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	4,326,672
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1,302,160
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	14,517,885
Esedékesség fizetés	UKRAIN 14.64 06/10/20	UAH	7,229,715
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	920,004
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	14,088,960
	UAH	UAH	39,923
	EUR	EUR	-993,120
	USD	USD	-4,558
	ARS	ARS	548,931

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	2,892,906
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	870,652
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	612,087
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	3,233,848
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	615,135
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	2,558,958
	EUR	EUR	-1,087,830

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 High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	4,991,830,067	4,632,715,090
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	856,835,378	619,970,935

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	1.059628	1.020315
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	1.045645	1.01241

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,188,627,930	10.0%	2,407,510,310	44.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,809,671,645	-34.4%	2,501,049,520	46.6%
Összesen	5,998,299,575	-18.2%	4,908,559,830	91.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,109,118,560	-28.9%	2,922,433,110	54.5%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	37%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%  
Érintett befektetési forma:

Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF  
Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR  
Ishares Global High Yield UCITS ETF USD  
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF

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

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás 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. Látna a globális gazdaság összeomlását a világ jegybankjai és kormányai ezúttal a megszokotthoz képest rendkívül gyorsan reagáltak, és a mentőcsomagok mérete is minden korábbit is meghaladott. Az átfogó intézkedéscsomagoknak köszönhetően, a részvénypiacok talpra álltak, év végére új csúcspokra 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 légitölekedésben (-25%) érdekelt cégek sínylették meg.

#### Feltörekvő kötvénypiac

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

#### Eurózána kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódo és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a

következő időszakban. A visszapattnás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételtén óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példánélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételtén pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőkepiacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózána kötvénypiacaira is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet a dollárral szemben.

### Az alap befektetései 2020-ban

A COVID19 válság rendkívül érzékenyen érintette a HY eszközosztályt. A durva gazdasági visszaesés miatt a kötvényfelárak hirtelen tágulni kezdtek, a spreadek 2008-09-es válság óta nem látott szintekre ugrottak tavasszal. A piaci likviditás teljesen kiszáradt, a vevői oldal teljesen eltűnt. A fejlett piaci gazdaságpolitikai intézkedések hatására piac március végétől gyógyulni kezdett, azonban a feltörekvő piaci vállalati kötvények esetében a korrekció jóval lassabb volt. A FED bejelentése a vállalati kötvények vásárlásával kapcsolatban, melyet később a HY eszközosztályra is kiterjesztettek, jelentős lökést adott a piacnak. Nyár elejére a fejlett piacokon túl a feltörekvők esetében is komoly erősödés bontakozott ki. A bizonytalan kilátások ellenére a rendkívül alacsony fejlett piaci hozamok miatt ismét népszerűvé váltak a magasabb kockázatú HY eszközök. A felárak nyár végére megközelítették az év eleji szinteket. A HY alapban a stresszes tavaszi periódusban komolyabb kivonások történtek, amikhez a forrást csak nyomott áras eladásokkal lehetett előteremteni, és ez komoly veszteséget okozott az alapban. Áprilisban az alapban jelentősen csökkent a fejlett piaci HY kitétség, így a piaci emelkedés első szakaszában az alap erősen lemaradó volt. Az év második felében tovább folytatódott a gyógyulás, nagyobb lendületet a vállalati kötvények az amerikai elnökválasztás után kaptak, mivel a győztes demokrata párti élékítőcsomagjától jelentős gazdasági növekedésre számít a piac. Az alap a piac gyógyulásával párhuzamosan a beáramló új pénzeket, kevésbé kockázatos fejlett piaci IG kötvényekbe fektette, így az év során fokozatosan csökkent a magasabb kockázatú HY papírok súlya.

### V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
<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) 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

	Budapest High Yield HUF Bef. Jegy	Budapest High Yield I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	4,991,830,067	856,835,378
Vétel (db)	2,832,570,578	0
Visszaváltás (db)	3,191,685,555	236,864,443
Záró állomány (db)	4,632,715,090	619,970,935

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2020.01.31	6,149,067,067	1.080508	1.066745
2020.02.28	6,003,001,893	1.064166	1.051053
2020.03.31	4,431,916,043	0.842710	0.832728
2020.04.30	3,792,701,431	0.814862	0.805572
2020.05.29	4,171,603,351	0.881523	0.871853
2020.06.30	4,787,165,746	0.923567	0.913878
2020.07.31	5,148,642,204	0.940181	0.930751
2020.08.31	5,178,656,754	0.960492	0.951300
2020.09.30	5,087,738,554	0.954333	0.945629
2020.10.30	5,139,557,415	0.953989	0.945714
2020.11.30	5,284,261,443	0.994852	0.986684
2020.12.31	5,354,495,027	1.020315	1.012410

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	1.044300	6.51%	1.008300	0.82%
2017.12.29	1.059600	1.47%	1.029600	2.11%
2018.12.28	0.993300	-6.26%	0.973900	-5.41%
2019.12.31	1.059628	6.68%	1.045645	7.37%
2020.12.31	1.020315	-3.71%	1.012410	-3.18%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az I sorozat 2016-ban indult.

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: forward fedezeti ügylet

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2020.01.20.	2020.02.24.	USD	HUF	50,000.00	15,151,420
MAGYAR FORINT	2020.01.20.	2020.10.21.	HUF	EUR	2,477,686,600.00	7,330,000
EURO	2020.01.20.	2020.01.21.	EUR	HUF	7,330,000.00	2,465,812,000
USA DOLLÁR	2020.01.28.	2020.02.24.	USD	HUF	180,000.00	55,247,742
EURO	2020.01.30.	2020.05.18.	EUR	HUF	105,000.00	35,631,929
USA DOLLÁR	2020.02.11.	2020.02.24.	USD	HUF	100,000.00	30,956,360
MAGYAR FORINT	2020.02.24.	2020.04.27.	HUF	USD	181,209,925.00	582,500
USA DOLLÁR	2020.02.24.	2020.02.24.	USD	HUF	582,500.00	181,565,250
EURO	2020.03.03.	2020.05.18.	EUR	HUF	280,000.00	94,381,980
USA DOLLÁR	2020.03.17.	2020.04.27.	USD	HUF	582,500.00	183,327,196
USA DOLLÁR	2020.03.23.	2020.09.17.	USD	HUF	1,130,000.00	371,476,426
USA DOLLÁR	2020.03.31.	2020.05.18.	USD	HUF	700,000.00	230,122,830
EURO	2020.03.31.	2020.05.18.	EUR	HUF	900,000.00	324,313,830
USA DOLLÁR	2020.04.08.	2020.05.18.	USD	HUF	200,000.00	65,784,740
USA DOLLÁR	2020.04.16.	2020.05.18.	USD	HUF	800,000.00	258,300,720
MAGYAR FORINT	2020.04.16.	2020.07.15.	HUF	GBP	80,903,380.00	200,000
USA DOLLÁR	2020.04.21.	2020.10.15.	USD	HUF	900,000.00	295,938,360
EURO	2020.05.15.	2020.10.21.	EUR	HUF	1,500,000.00	533,539,950
MAGYAR FORINT	2020.05.15.	2020.09.17.	HUF	USD	2,568,643,245.00	7,850,000
MAGYAR FORINT	2020.05.15.	2020.05.18.	HUF	EUR	530,779,500.00	1,500,000
USA DOLLÁR	2020.05.15.	2020.05.18.	USD	HUF	7,845,407.22	2,564,851,910
EURO	2020.05.15.	2020.10.21.	EUR	HUF	900,000.00	320,393,520
MAGYAR FORINT	2020.05.27.	2020.10.15.	HUF	USD	286,739,280.00	900,000
MAGYAR FORINT	2020.06.09.	2020.10.21.	HUF	EUR	15,537,159.00	45,000
MAGYAR FORINT	2020.06.09.	2020.10.15.	HUF	USD	122,089,640.00	400,000
MAGYAR FORINT	2020.06.12.	2020.10.21.	HUF	EUR	104,256,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2020.06.15.	2020.10.15.	HUF	USD	30,927,650.00	100,000
MAGYAR FORINT	2020.06.18.	2020.10.21.	HUF	EUR	51,869,400.00	150,000
MAGYAR FORINT	2020.06.18.	2020.10.15.	HUF	USD	15,338,730.00	50,000
MAGYAR FORINT	2020.07.01.	2020.09.21.	HUF	USD	157,234,800.00	500,000
MAGYAR FORINT	2020.07.13.	2020.11.16.	HUF	GBP	78,764,120.00	200,000
ANGOL FONT	2020.07.13.	2020.07.15.	GBP	HUF	200,000.00	78,678,000
MAGYAR FORINT	2020.07.13.	2020.10.21.	HUF	EUR	106,391,100.00	300,000
MAGYAR FORINT	2020.07.14.	2020.10.15.	HUF	USD	48,431,300.00	155,000
MAGYAR FORINT	2020.07.14.	2020.10.21.	HUF	EUR	26,739,518.00	75,000
MAGYAR FORINT	2020.08.04.	2020.10.21.	HUF	EUR	104,036,730.00	300,000
MAGYAR FORINT	2020.08.05.	2020.10.15.	HUF	USD	213,182,630.00	730,000
MAGYAR FORINT	2020.09.16.	2020.10.15.	HUF	USD	2,031,890,112.00	6,720,000
USA DOLLÁR	2020.09.16.	2020.09.17.	USD	HUF	6,720,000.00	2,032,270,464
USA DOLLÁR	2020.09.18.	2020.09.21.	USD	HUF	500,000.00	152,500,000
MAGYAR FORINT	2020.09.18.	2020.10.15.	HUF	USD	152,500,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2020.10.09.	2021.03.16.	HUF	USD	120,750,240.00	400,000
USA DOLLÁR	2020.10.12.	2020.10.15.	USD	HUF	8,500,000.00	2,571,789,750
MAGYAR FORINT	2020.10.12.	2021.03.16.	HUF	USD	2,573,931,750.00	8,500,000
USA DOLLÁR	2020.10.14.	2020.10.15.	USD	HUF	155,000.00	47,895,000
MAGYAR FORINT	2020.10.14.	2021.04.14.	HUF	USD	47,998,850.00	155,000
MAGYAR FORINT	2020.10.15.	2021.03.16.	HUF	USD	31,244,320.00	100,000
MAGYAR FORINT	2020.10.20.	2021.04.21.	HUF	EUR	2,134,710,200.00	5,810,000
EURO	2020.10.20.	2020.10.21.	EUR	HUF	5,810,000.00	2,121,231,000

ANGOL FONT	2020.10.20.	2020.11.16.	GBP	HUF	200,000.00	80,103,020
EURO	2020.10.30.	2021.02.03.	EUR	HUF	370,000.00	136,793,662
MAGYAR FORINT	2020.11.03.	2021.03.16.	HUF	USD	103,677,651.00	330,000
MAGYAR FORINT	2020.11.06.	2021.03.16.	HUF	USD	151,090,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2020.11.17.	2021.03.16.	HUF	USD	51,788,562.00	170,000
MAGYAR FORINT	2020.11.18.	2021.03.16.	HUF	USD	91,216,770.00	300,000
MAGYAR FORINT	2020.11.18.	2021.02.03.	HUF	EUR	108,328,890.00	300,000
USA DOLLÁR	2020.11.24.	2021.03.16.	USD	HUF	505,000.00	153,563,834
EURO	2020.11.25.	2021.02.03.	EUR	HUF	74,692.78	27,000,000

## 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 tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

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

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

MNB határozatok:

H-KE-III-211/2019. számú határozat, 2019. április 25.

### Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	5,354,495,027		
2020.12.31	HUF sorozat		4,632,715,090	1.020315
2020.12.31	I sorozat		619,970,935	1.01241

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	5,668,058,353		
2021.04.23	HUF sorozat		4,890,755,978	1.035684
2021.04.23	I sorozat		585,557,870	1.029411

### Argentín papírok után járó követelések értékelése

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövendelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz.

Az első átértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	Mendoz 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	14,656.25	9,742.39	4,913.86
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	4,410.96	2,932.08	1,478.88
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,101.00	2,061.32	1,039.68
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	16,383.56	10,890.58	5,492.98
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,116.44	2,071.58	1,044.86
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	12,964.38	8,617.76	4,346.62
		<b>Összesen:</b>	<b>54,632.59</b>	<b>36,315.70</b>	<b>18,316.89</b>

### 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 Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő bérköltség összege 251 983 ezer forint, a személyi jellegű egyéb kifizetések összege 28 563 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.



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

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

#### Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

Az alap 2015-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit változó mértékben vállalati kötvényekbe és részvényekbe fekteti, és ezeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemezhet. Az alap részvény alapokhoz hasonló kockázati profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

**Kamatláb kockázat:** Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően kisebb-nagyobb részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

**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.

**Részvénypiaci kockázat:** Az Alap befektetéseinek között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását. A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

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

Vállalati kockázat: A vállalati kötvények és részvények esetében a kibocsátók eredményességéről közzétett információk sokszor nem elég részletesek az értékpapírok megítéléséhez.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

#### XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.383.097 E Ft, az üzleti év eredménye 386.443 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 Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelését és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.



- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

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

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

Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed  
by Agócs Gábor  
Date: 2021.04.30  
13:39:56 +02'00'

Agócs Gábor  
Partner

 Digitally signed  
by Varga Zoltán  
Date:  
2021.04.30  
11:00:16 +02'00'

Varga Zoltán  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 007320

Kovács  
Ildikó

Digitálisan aláírta:  
Kovács Ildikó  
Dátum: 2021.04.30  
00:22:39 +02'00'

Szendrei  
Csaba Attila

Digitálisan aláírta:  
Szendrei Csaba Attila  
Dátum: 2021.04.30  
00:42:56 +02'00'

H	-	K	E	-	III	-	9	5	6	/	2	0	1	5
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	5	/	1	0	/	2	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

**Alapkezelő:** Budapest Alapkezelő Zrt.  
**Forgalmazó:** Budapest Bank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.  
**Letétkezelő:** Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

**Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi  
neve: Budapest Paradigma Plusz Alap)**

a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.**

a vállalkozás címe

2020 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

H	-	K	E	-	III	-	9	5	6	/	2	0	1
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	5	/	1	0	/	2	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

**Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi neve: Budapest Paradigma Plusz Alap)**

**2020 . évi**

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<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>	<b>6,116,731</b>	<b>0</b>	<b>5,306,371</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	43,288	0	11,178
09.	1. Követelések	43,288		16,625
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			-5,447
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	5,989,266	0	4,925,589
14.	1. Értékpapírok	5,710,460		4,511,547
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	278,806	0	414,042
16.	a) kamatokból, osztalékokból	77,116		56,572
17.	b) egyéb	201,690		357,470
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	84,177		369,604
19.	1. Pénzeszközök	82,697		365,330
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1,480		4,274
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>74,149</b>		<b>76,726</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	<b>6,190,880</b>	<b>0</b>	<b>5,383,097</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>6,176,845</b>	<b>0</b>	<b>5,374,284</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	5,848,666	0	5,252,686
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	29,704,841		32,537,411
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-23,856,175		-27,284,725
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	328,179	0	121,598
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	796,877		836,132
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	354,435		495,042
33.	c) előző év(ek) eredménye	-699,466		-823,133
34.	d) üzleti év eredménye	-123,667		-386,443
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>4,243</b>	<b>0</b>	<b>1,065</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	4,243		1,065
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>9,792</b>		<b>7,748</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>6,190,880</b>	<b>0</b>	<b>5,383,097</b>

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.



H	-	K	E	-	III	-	9	5	6	/	2	0	1
---	---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	5	/	1	0	/	2	2
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

**Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi neve: Budapest Paradigma Plusz Alap)**

2020 . évi

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1,198,435		1,183,708
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,218,448		1,488,702
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	100,099		73,462
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3,555		7,987
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-123,667	0	-386,443

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2020**  
**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

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

**III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK**

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

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Céjjegyzék száma: 01-10-041964

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

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó  
1141 Budapest, Szilágyosmlyó 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: Varga Zoltán (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007320). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2020. évben nettó 560.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea  
Lakcíme: 2120 Dunakeszi Barátság u. 39. 10/64  
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 ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

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

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

## **Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi név: Budapest Paradigma Plusz Alap)**

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

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

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

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

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

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

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

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

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

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

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

### **Egyéb**

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

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

2019. május 02-i hivatalos közlemény szerint, a Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi név: Budapest Paradigma Plusz Alap) befektetési politika módosítása, valamint az alap nevének változása 2019. június 03-tól lépett hatályba.

Melyet az Magyar Nemzeti Bank az alábbi határozatával hagyott jóvá: H-KE-III-211/2019. számú határozat 2019. április 25.

### **Argentin papírok után járó követelések értékelése**

Az Argentin Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövedelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz.

Az első átértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

<b>Alap Neve</b>	<b>Instrumentum</b>	<b>ISIN</b>	<b>Eredeti követelés összege USD-ben</b>	<b>2020.12.31 eszközérték USD-ben</b>	<b>2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben</b>
Budapest High Yield Vállalati	Mendoz 8.375	USP6480JAG24	14,656.25	9,742.39	4,913.86

**Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi név: Budapest Paradigma Plusz Alap)**

Kötvény Alap	05/19/24				
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	4,410.96	2,932.08	1,478.88
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,101.00	2,061.32	1,039.68
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	16,383.56	10,890.58	5,492.98
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,116.44	2,071.58	1,044.86
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	12,964.38	8,617.76	4,346.62
<b>Összesen:</b>			<b>54,632.59</b>	<b>36,315.70</b>	<b>18,316.89</b>

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

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

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

A 2021-es év első negyedében a tavalyi év hasonló időszakában tapasztalt turbulencia nem volt megfigyelhető, a tőkepiaci árfolyamok mozgása az általában jellemző piaci bizonytalanság mértékét tükrözte. Azonban 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 High Yield Vállalati Kötvény Alap	5,354,495,027		
2020.12.31	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		4,632,715,090	1.020315
2020.12.31	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat		619,970,935	1.01241

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	5,668,058,353		
2021.04.23	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		4,890,755,978	1.035684
2021.04.23	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat		585,557,870	1.029411

**SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA**

2020 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	29,704,841	2,832,570	0	32,537,411
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-23,856,175	0	3,428,550	-27,284,725
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	796,877	237,842	198,587	836,132
Értékelési különbözet tartaléka	354,435	516,628	433,641	495,042
Előző év (évek) eredménye	-699,466	0	123,667	-823,133
Üzleti év eredménye	-123,667	123,667	386,443	-386,443
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>6,176,845</b>	<b>3,710,707</b>	<b>4,570,888</b>	<b>5,374,284</b>

## PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	6425	5783
Könyvvizsgálói díj	935	361
Felügyeleti díj	418	458
Különadó	835	655
Letétkezelői díj	646	475
Forgalmazási díj	533	16
<hr/>		
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>9,792</b>	<b>7,748</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	382,200	426,586
Kapott kamat	482,246	294,379
Értékpapír vételárban elismert kamat -	44,472	10,925
Kapott osztalék	0	511
Határidős ügyletek bevételei	355,208	399,320
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	23,253	73,837
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>1,198,435</b>	<b>1,183,708</b>



## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	319,807	705,720
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	854,031	731,674
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	44,610	51,308
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>1,218,448</b>	<b>1,488,702</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év eFt</b>	<b>Tárgyév eFt</b>
Alapkezelői díj	83,728	63,840
Letétkezelői díj	3,948	2,851
Megbízási díj	176	1,033
Felügyeleti díj	1,709	1,750
Könyvvizsgálói díj	1,869	722
Bankköltség	1,792	873
Forgalmazási díj	5,963	1,479
Könyvelési díj	914	914
<b>Működési költség összesen</b>	<b>100,099</b>	<b>73,462</b>

## II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzsámla	43,288	11,178
Adott óvadék		
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>43,288</b>	<b>11,178</b>

## II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

### AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	0	0
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	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	3254	76
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	989	989
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>4,243</b>	<b>1,065</b>

### ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	0	0
<hr/>		
Átcsoportosítás a kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

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

## 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	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
BHRAIN 7 10/12/28 USD	200,000	68,908	1,104	70,012
UKRAIN 6.75 06/20/26 EUR	100,000	32,245	9,387	41,632
EGYPT 6.875 04/30/40 USD	200,000	60,055	2,234	62,289
ARGENT 1 07/09/29 USD	9,634	1,281	28	1,253
TURKEY 6.875 03/17/36 USD	200,000	62,436	3,775	66,211
ARGENT 0.125 07/09/46 USD	194,000	25,805	4,784	21,021
TURKEY 4.875 10/09/26 USD	200,000	55,842	5,126	60,968
SOAF 6.25 03/08/41 USD	300,000	93,919	4,630	98,549
		<b>400,491</b>	<b>21,444</b>	<b>421,935</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF EUR	446,000	764,273	113,885	878,158
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	445,000	739,385	57,874	797,259
Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR EUR	120,000	170,356	36,870	207,226
Ishares Global High Yield UCITS ETF USD USD	65,000	105,319	6,940	112,259
		<b>1,779,333</b>	<b>215,569</b>	<b>1,994,902</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
GEBGG 11.125 PERP USD	300,000	90,335	3,628	93,963
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	50,000	16,981	934	17,915
CREDVA 9.75 07/27/22 USD	250,000	65,336	2,566	62,770
FOURFN 10.75 05/01/22 USD	250,000	67,017	4,477	62,540
FINDEP 8 07/19/24 USD	550,000	145,730	8,054	153,784
CREDVA 8.875 02/07/25 USD	200,000	62,288	15,293	46,995
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	200,000	58,091	2,128	60,219
Kerpw 8.75 01/31/22 USD	150,000	40,532	8,620	49,152
YUZHOU 7.375 01/13/26 USD	200,000	60,881	4,798	65,679
Fercap Float 04/24/23 EUR	350,000	109,421	9,120	118,541
METINV 8.5 04/23/26 USD	300,000	74,461	27,470	101,931
MRFBZ 7 05/14/26 USD	200,000	66,116	652	65,464
NITROG 7 05/14/25 EUR	279,000	87,761	9,618	97,379
NORTAL 4.75 05/28/24 EUR	100,000	32,519	4,239	36,758
NSENS Float 06/29/22 EUR	400,000	128,716	15,916	144,632
PETBRA 5.6 01/03/31 USD	200,000	67,928	1,989	69,917
QUIPOR 12 03/15/33 USD	200,000	62,620	1,274	61,346
RAILUA 8.25 07/09/24 USD	200,000	63,078	1,468	64,546
UNIFIN 7.375 02/12/26 USD	375,000	92,931	17,256	110,187
UNIFIN 7 01/15/25 USD	400,000	108,027	10,109	118,136
ENGPRO 4.5 05/04/24 EUR	150,000	44,910	9,992	54,902
Creal 5 02/01/27 EUR	200,000	66,455	3,171	69,626
TRAFIG 6.875 Perp Corp USD	200,000	51,372	8,797	60,169
TPHLLT 9.75 06/15/26 USD	200,000	66,663	3,151	69,814
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	400,000	123,117	21,537	144,654
TCMSTT 8.875 10/18/29 USD	300,000	88,971	3,804	92,775
HCFBRU 8.8 PERP USD	200,000	59,145	2,142	61,287
SILNET 11 04/02/24 USD	300,000	98,580	1,271	99,851
SAZKAG 4.125 11/20/24 EUR	200,000	67,224	6,574	73,798
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	200,000	62,339	3,382	65,721
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	200,000	51,307	11,688	62,995
CRESAR 6.5 02/16/23 USD	200,000	50,871	435	51,306
		<b>2,331,723</b>	<b>177,029</b>	<b>2,508,752</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>4,511,547</b>	<b>414,042</b>	<b>4,925,589</b>



## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2020. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2020.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>								
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	2,134,710,200 HUF	367.4200	2020.10.20	2021.04.21	370.7481	5,810,000 EUR	2,154,046	19,336
EUR/HUF	108,328,890 HUF	361.0963	2020.11.18	2021.02.03	359.1263	300,000 EUR	107,738	-591
USD/HUF	120,750,240 HUF	301.8756	2020.10.09	2021.03.16	306.4876	400,000 USD	122,595	1,845
USD/HUF	2,573,931,750 HUF	302.8155	2020.10.12	2021.03.16	308.3660	8,500,000 USD	2,621,111	47,179
USD/HUF	47,998,850 HUF	309.6700	2020.10.14	2021.04.14	321.9348	155,000 USD	49,900	1,901
USD/HUF	31,244,320 HUF	312.4432	2020.10.15	2021.03.16	327.6064	100,000 USD	32,761	1,516
USD/HUF	103,677,651 HUF	314.1747	2020.11.03	2021.03.16	331.0667	330,000 USD	109,252	5,574
USD/HUF	151,090,000 HUF	302.1800	2020.11.06	2021.03.16	307.0960	500,000 USD	153,548	2,458
USD/HUF	51,788,562 HUF	304.6386	2020.11.17	2021.03.16	312.0093	170,000 USD	53,042	1,253
USD/HUF	91,216,770 HUF	304.0559	2020.11.18	2021.03.16	310.8448	300,000 USD	93,253	2,037
Deviza határidős vétel								
EUR/HUF	370,000 EUR	369.7126	2020.10.30	2021.02.03	363.0724	136,793,662 HUF	134,337	-2,457
USD/HUF	505,000 USD	304.0868	2020.11.24	2021.03.16	297.2670	153,563,834 HUF	150,120	-3,444
EUR/HUF	74,693 EUR	361.4807	2020.11.25	2021.02.03	363.0666	27,000,000 HUF	27,118	118
<b>Összesen forward ügyletek:</b>								<b>76,726</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>								<b>76,726</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	304,331	786,375	399,320	731,674
Futures ügyletek	50,877	67,657	0	0
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>355,208</b>	<b>854,032</b>	<b>399,320</b>	<b>731,674</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Paradigma Plusz Alap, 1111-642

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2020.12.31
Saját tőke (Ft):	5,374,284,362
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0231
Darabszám (db):	5,252,686,025

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Erték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			1,065	12.08%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			76	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			989	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			7,748	87.92%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>8,813</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			369,604	6.87%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			11,178	0.21%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	4,925,589	91.50%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			421,935	
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):			421,935	
		USD	1,303,634	380,303	
		EUR	100,000	41,632	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			2,508,752	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	2129000	758,205	
		USD	5775000	1,750,547	
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):			1,994,902	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	566,000	1,994,902	
		USD	510,000	1,085,384	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			909,518	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0.00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			76726	1.42%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>5,383,097</b>	<b>100%</b>

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

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi neve: Budapest Paradigma Plusz Alap) 2020. évi hozama:

"I" sorozat: -3.71%

-3.18%

2020 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-13. sorok )</b>	<b>-263,877</b>	<b>-85,292</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	-123,729	-386,954
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-354,435	-495,042
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-242,235	280,221
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	125,397	26,663
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-18,512	-3,178
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-4,798	-2,044
14.	Értékelési különbözet	354,435	495,042
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 14.-19. sorok )</b>	<b>2,010,986</b>	<b>919,203</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-5,142,782	-2,853,916
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	7,153,706	3,772,608
20.	Kapott hozamok +	62	511
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 20.-26. sorok )</b>	<b>-3,485,982</b>	<b>-556,725</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	3,229,735	2,832,570
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-6,722,879	-3,428,550
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	7,162	39,255
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>-1,738,873</b>	<b>277,186</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)	Elterés (Ft)
Értékpapírok	2020.12.31	4.511.547.401	2020.12.31	4.909.865.036	398.317.635
Értékülöbözlet	2020.12.31	414.042.117	2020.12.31	-	414.042.117
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>4.925.589.519</b>		<b>4.909.865.036</b>	<b>15.724.483</b>
Elszámolási betétszámla HUF C/II	2020.12.31	18.535.547	2020.12.31	18.535.547	0
Elszámolási betétszámla EUR C/II	2020.12.31	344.362.841	2020.12.31	341.986.168	2.376.673
Elszámolási betétszámla USD C/II	2020.12.31	6.703.491	2020.12.31	6.694.022	9.469
Elszámolási betétszámla MXN C/II	2020.12.31	2.372	2020.12.31	2.298	74
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>369.604.250</b>		<b>367.218.035</b>	<b>2.386.215</b>
Értékpapír adásvétel követelés	2020.12.31	11.177.131	2020.12.31	14.917.396	3.740.265
Követelések összesen:	2020.12.31	<b>11.177.131</b>	2020.12.31	<b>14.917.396</b>	<b>3.740.265</b>
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2020.12.31	76.725.928	2020.12.31	76.725.929	1
Egyéb kötelezettség	2020.12.31	988.680	2020.12.31	1.087.830	99.150
Értékpapír adásvétel kötelezettség	2020.12.31	988.680	2020.12.31	5.439.017	5.439.017
<b>Kötelezettségek összesen:</b>		<b>988.680</b>	<b>2020.12.31</b>	<b>6.526.847</b>	<b>5.538.167</b>
Szállítók	2020.12.31	76.200	2020.12.31		76.200
Passzív időbeli elhatárolás	2020.12.31	7.747.585	2020.12.31	7.704.522	43.063
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>5.374.284.362</b>		<b>5.354.495.027</b>	<b>19.789.335</b>
<b>Befektetési Jegyek db</b>	2020.12.31	<b>5.252.686.025</b>	2020.12.31	<b>5.252.686.025</b>	-
<b>Egy befektetési jegy értéke</b>		<b>1.0231</b>		<b>1.0194</b>	<b>0.0037</b>

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláció a folyószámlán lévő eszközök T napig megszoigált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszoigált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.

- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve

- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve

- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától

- a nettó eszközérték kiszámítása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ

- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

## F. Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest High Yield Corporate Bond Fund	
<b>Rövid neve</b>	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	
<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.	
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582
<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>		
„HUF” sorozat:	1,35%	
„I” sorozat:	0,8%	

Az Alap neve 2019. június 2-ig: Budapest Paradigma Plusz Alap

### Célkitűzés és befektetési politika

Az alap célja hogy jellemzően vállalati kötvényekbe fektetve a magyar állampír hozamokat lényegesen meghaladó hozamokat érjen el. Az alap elsősorban fejlett és fejlődő piaci vállalatok magas hozamú úgynevezett high yield kötvényeit vásárolja. Az alap célja, hogy egy hosszabb, három- öt éves időtávon a magyar állampapírokon elérhető hozamokat szignifikánsan meghaladja. A megcélzott többlet hozam ugyanakkor magasabb kockázati szinttel párosul, mely érdemben a tiszta részvényalapokhoz mérhető.

Az Alap jellemzően forinttól eltérő devizában, elsősorban dollárban és euróban kibocsátott/denominált eszközökbe fektet, azonban az Alap a devizakitettséget fedezeti ügyletekkel meghatározó részben fedezi.

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

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 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	5,998,299,576	4,908,559,830
Banki egyenlegek	84,196,041	367,218,035
Egyéb eszközök	116,125,402	86,421,683
Összes eszköz	6,198,621,019	5,362,199,549
Kötelezettségek	-13,190,368	-7,704,522
Nettó eszközérték	6,185,430,651	5,354,495,027

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	84,196,041	1.36%	367,218,035	6.85%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	299,446,915	4.83%	421,383,590	7.86%
Vállalati kötvény	3,809,671,645	61.46%	2,501,049,520	46.64%
ETF	1,889,181,015	30.48%	1,986,126,720	37.04%
Derivatív ügyletek	74,148,829	1.20%	76,725,929	1.43%
Követelések/Kötelezettségek	41,976,572	0.68%	9,695,755	0.18%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	6,198,621,019	100.00%	5,362,199,549	100.00%
Díjak	-13,190,368		-7,704,522	
Nettó eszközérték:	6,185,430,651		5,354,495,027	

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

### Az alap tételes összetétele

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

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	87,714	0.0	0	0.0
EURO	EUR	3,183,966	0.1	341,986,168	6.4
MAGYAR FORINT	HUF	71,878,392	1.2	18,535,547	0.3
MEXICOI PESO	MXN	2,403	0.0	2,298	0.0
USA DOLLÁR	USD	9,043,566	0.1	6,694,022	0.1
Összesen	HUF	84,196,041		367,218,035	

## Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR High Yield Corp Bond ETF	IE00BF3NC260	200,063,817	3.23%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	812,252,986	13.10%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	191,247,105	3.09%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	685,617,107	11.06%
Államkötvény	ARGENT 7.125 06/28/2117	US040114HN39	29,839,591	0.48%
Államkötvény	ARGPOM Float 06/21/20	ARARGE3204M0	56,472,397	0.91%
Államkötvény	Mendoz 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	73,778,972	1.19%
Államkötvény	UKRAIN 14.64 06/10/20	XS1820050026	100,936,148	1.63%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	38,419,807	0.62%
Vállalati kötvény	AIRBAL 6.75 07/30/24	XS1843432821	70,234,241	1.13%
Vállalati kötvény	CEMBGR Float 03/20/21	SE0009722887	65,802,542	1.06%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	70,664,063	1.14%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	156,353,253	2.52%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	131,698,849	2.12%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	100,982,329	1.63%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4.5 05/04/24	XS1816296062	51,985,164	0.84%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	114,750,431	1.85%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	157,826,248	2.55%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	149,310,177	2.41%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	17,454,662	0.28%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	93,212,823	1.50%
Vállalati kötvény	GGKONG Float 11/16/20 Corp	DK0030444401	101,670,660	1.64%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	128,996,024	2.08%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	60,176,256	0.97%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	62,863,434	1.01%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	272,877,331	4.40%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	60,965,146	0.98%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	60,679,884	0.98%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	49,384,190	0.80%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	96,606,203	1.56%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	192,043,190	3.10%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	197,971,378	3.19%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	34,071,365	0.55%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	38,955,616	0.63%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	135,225,073	2.18%
Vállalati kötvény	QUIPOR 12 03/15/33	USE6R69LAA27	67,104,480	1.08%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	65,581,964	1.06%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	67,561,292	1.09%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	104,890,951	1.69%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	101,356,280	1.64%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	89,853,806	1.45%
Vállalati kötvény	TPHLTT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	66,011,495	1.06%
Vállalati kötvény	TRAFIG 6.875 Perp Corp	XS1582433428	56,879,055	0.92%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	184,043,302	2.97%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	114,363,173	1.84%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	61,660,926	0.99%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	157,604,389	2.54%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	872,096,994	16.26%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	205,795,679	3.84%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF USD	IE00BYWZ044U	112,100,789	2.09%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	796,133,258	14.85%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	21,257,496	0.40%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	1,257,006	0.02%
Államkötvény	BHRAIN 7 10/12/28	XS1405766541	69,913,157	1.30%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	62,201,982	1.16%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	98,409,687	1.84%
Államkötvény	TURKEY 4.875 10/09/26	US900123CK49	60,882,143	1.14%
Államkötvény	TURKEY 6.875 03/17/36	US900123AY60	66,117,254	1.23%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	41,344,865	0.77%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	60,133,557	1.12%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	69,145,883	1.29%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	46,928,576	0.88%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	62,681,287	1.17%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	51,232,365	0.96%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4.5 05/04/24	XS1816296062	54,523,236	1.02%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	117,722,805	2.20%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	153,566,648	2.86%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	62,451,159	1.16%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	17,791,442	0.33%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	93,830,783	1.75%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	62,904,898	1.17%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	61,201,472	1.14%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	143,655,059	2.68%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	49,082,089	0.92%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	101,787,231	1.90%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	65,371,875	1.22%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	96,707,077	1.80%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	36,504,746	0.68%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	143,633,882	2.68%
Vállalati kötvény	PETBRA 5.6 01/03/31	US71647NBH17	69,819,086	1.30%
Vállalati kötvény	QUIPOR 12 03/15/33	USE6R69LAA27	61,259,019	1.14%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	64,454,272	1.20%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	73,290,226	1.37%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	99,711,175	1.86%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	92,645,280	1.73%
Vállalati kötvény	TPHLLT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	69,715,157	1.30%
Vállalati kötvény	TRAFIG 6.875 Perp Corp	XS1582433428	60,084,087	1.12%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	117,968,680	2.20%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	110,031,414	2.05%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	65,628,610	1.22%
Vállalati kötvény	YUZHOU 7.375 01/13/26	XS2100653778	65,586,444	1.22%



## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	30,458,519	2020.01.21.
EUR/HUF	-1,146,120	2020.05.18.
USD/HUF	-4,368,211	2020.02.24.
USD/HUF	49,204,642	2020.05.18.

#### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-2,929,415	2021.02.03.
EUR/HUF	19,336,000	2021.04.21.
USD/HUF	58,418,293	2021.03.16.
USD/HUF	1,901,051	2021.04.14.

### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	4,326,672
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1,302,160
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	14,517,885
Esedékesség fizetés	UKRAIN 14.64 06/10/20	UAH	7,229,715
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	920,004
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	14,088,960
	UAH	UAH	39,923
	EUR	EUR	-993,120
	USD	USD	-4,558
	ARS	ARS	548,931

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	2,892,906
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	870,652
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	612,087
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	3,233,848
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	615,135
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	2,558,958
	EUR	EUR	-1,087,830

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 High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	4,991,830,067	4,632,715,090
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	856,835,378	619,970,935

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	1.059628	1.020315
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	1.045645	1.01241

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,188,627,930	10.0%	2,407,510,310	44.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,809,671,645	-34.4%	2,501,049,520	46.6%
Összesen	5,998,299,575	-18.2%	4,908,559,830	91.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,109,118,560	-28.9%	2,922,433,110	54.5%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	37%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%  
Érintett befektetési forma:

Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF  
Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR  
Ishares Global High Yield UCITS ETF USD  
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF

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

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás 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. Látna a globális gazdaság összeomlását a világ jegybankjai és kormányai ezúttal a megszokotthoz képest rendkívül gyorsan reagáltak, és a mentőcsomagok mérete is minden korábbit is meghaladott. Az átfogó intézkedéscsomagoknak köszönhetően, a részvénypiacok talpra álltak, év végére új csúcspokra 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 légitözlekedésben (-25%) érdekelt cégek sínylették meg.

#### Feltörekvő kötvénypiac

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

#### Eurózána kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódnó és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a

következő időszakban. A visszapattnás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példánélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételten pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőkepiacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózána kötvénypiacaira is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet a dollárral szemben.

### Az alap befektetései 2020-ban

A COVID19 válság rendkívül érzékenyen érintette a HY eszközosztályt. A durva gazdasági visszaesés miatt a kötvényfelárak hirtelen tágulni kezdtek, a spreadek 2008-09-es válság óta nem látott szintekre ugrottak tavasszal. A piaci likviditás teljesen kiszáradt, a vevői oldal teljesen eltűnt. A fejlett piaci gazdaságpolitikai intézkedések hatására piac március végétől gyógyulni kezdett, azonban a feltörekvő piaci vállalati kötvények esetében a korrekció jóval lassabb volt. A FED bejelentése a vállalati kötvények vásárlásával kapcsolatban, melyet később a HY eszközosztályra is kiterjesztettek, jelentős lökést adott a piacnak. Nyár elejére a fejlett piacokon túl a feltörekvők esetében is komoly erősödés bontakozott ki. A bizonytalan kilátások ellenére a rendkívül alacsony fejlett piaci hozamok miatt ismét népszerűvé váltak a magasabb kockázatú HY eszközök. A felárak nyár végére megközelítették az év eleji szinteket. A HY alapban a stresszes tavaszi periódusban komolyabb kivonások történtek, amikhez a forrást csak nyomott áras eladásokkal lehetett előteremteni, és ez komoly veszteséget okozott az alapban. Áprilisban az alapban jelentősen csökkent a fejlett piaci HY kitétség, így a piaci emelkedés első szakaszában az alap erősen lemaradó volt. Az év második felében tovább folytatódott a gyógyulás, nagyobb lendületet a vállalati kötvények az amerikai elnökválasztás után kaptak, mivel a győztes demokrata párti élékítőcsomagjától jelentős gazdasági növekedésre számít a piac. Az alap a piac gyógyulásával párhuzamosan a beáramló új pénzeket, kevésbé kockázatos fejlett piaci IG kötvényekbe fektette, így az év során fokozatosan csökkent a magasabb kockázatú HY papírok súlya.

### V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
<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) 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

	Budapest High Yield HUF Bef. Jegy	Budapest High Yield I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	4,991,830,067	856,835,378
Vétel (db)	2,832,570,578	0
Visszaváltás (db)	3,191,685,555	236,864,443
Záró állomány (db)	4,632,715,090	619,970,935

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2020.01.31	6,149,067,067	1.080508	1.066745
2020.02.28	6,003,001,893	1.064166	1.051053
2020.03.31	4,431,916,043	0.842710	0.832728
2020.04.30	3,792,701,431	0.814862	0.805572
2020.05.29	4,171,603,351	0.881523	0.871853
2020.06.30	4,787,165,746	0.923567	0.913878
2020.07.31	5,148,642,204	0.940181	0.930751
2020.08.31	5,178,656,754	0.960492	0.951300
2020.09.30	5,087,738,554	0.954333	0.945629
2020.10.30	5,139,557,415	0.953989	0.945714
2020.11.30	5,284,261,443	0.994852	0.986684
2020.12.31	5,354,495,027	1.020315	1.012410

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	1.044300	6.51%	1.008300	0.82%
2017.12.29	1.059600	1.47%	1.029600	2.11%
2018.12.28	0.993300	-6.26%	0.973900	-5.41%
2019.12.31	1.059628	6.68%	1.045645	7.37%
2020.12.31	1.020315	-3.71%	1.012410	-3.18%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az I sorozat 2016-ban indult.

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: forward fedezeti ügylet

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
USA DOLLÁR	2020.01.20.	2020.02.24.	USD	HUF	50,000.00	15,151,420
MAGYAR FORINT	2020.01.20.	2020.10.21.	HUF	EUR	2,477,686,600.00	7,330,000
EURO	2020.01.20.	2020.01.21.	EUR	HUF	7,330,000.00	2,465,812,000
USA DOLLÁR	2020.01.28.	2020.02.24.	USD	HUF	180,000.00	55,247,742
EURO	2020.01.30.	2020.05.18.	EUR	HUF	105,000.00	35,631,929
USA DOLLÁR	2020.02.11.	2020.02.24.	USD	HUF	100,000.00	30,956,360
MAGYAR FORINT	2020.02.24.	2020.04.27.	HUF	USD	181,209,925.00	582,500
USA DOLLÁR	2020.02.24.	2020.02.24.	USD	HUF	582,500.00	181,565,250
EURO	2020.03.03.	2020.05.18.	EUR	HUF	280,000.00	94,381,980
USA DOLLÁR	2020.03.17.	2020.04.27.	USD	HUF	582,500.00	183,327,196
USA DOLLÁR	2020.03.23.	2020.09.17.	USD	HUF	1,130,000.00	371,476,426
USA DOLLÁR	2020.03.31.	2020.05.18.	USD	HUF	700,000.00	230,122,830
EURO	2020.03.31.	2020.05.18.	EUR	HUF	900,000.00	324,313,830
USA DOLLÁR	2020.04.08.	2020.05.18.	USD	HUF	200,000.00	65,784,740
USA DOLLÁR	2020.04.16.	2020.05.18.	USD	HUF	800,000.00	258,300,720
MAGYAR FORINT	2020.04.16.	2020.07.15.	HUF	GBP	80,903,380.00	200,000
USA DOLLÁR	2020.04.21.	2020.10.15.	USD	HUF	900,000.00	295,938,360
EURO	2020.05.15.	2020.10.21.	EUR	HUF	1,500,000.00	533,539,950
MAGYAR FORINT	2020.05.15.	2020.09.17.	HUF	USD	2,568,643,245.00	7,850,000
MAGYAR FORINT	2020.05.15.	2020.05.18.	HUF	EUR	530,779,500.00	1,500,000
USA DOLLÁR	2020.05.15.	2020.05.18.	USD	HUF	7,845,407.22	2,564,851,910
EURO	2020.05.15.	2020.10.21.	EUR	HUF	900,000.00	320,393,520
MAGYAR FORINT	2020.05.27.	2020.10.15.	HUF	USD	286,739,280.00	900,000
MAGYAR FORINT	2020.06.09.	2020.10.21.	HUF	EUR	15,537,159.00	45,000
MAGYAR FORINT	2020.06.09.	2020.10.15.	HUF	USD	122,089,640.00	400,000
MAGYAR FORINT	2020.06.12.	2020.10.21.	HUF	EUR	104,256,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2020.06.15.	2020.10.15.	HUF	USD	30,927,650.00	100,000
MAGYAR FORINT	2020.06.18.	2020.10.21.	HUF	EUR	51,869,400.00	150,000
MAGYAR FORINT	2020.06.18.	2020.10.15.	HUF	USD	15,338,730.00	50,000
MAGYAR FORINT	2020.07.01.	2020.09.21.	HUF	USD	157,234,800.00	500,000
MAGYAR FORINT	2020.07.13.	2020.11.16.	HUF	GBP	78,764,120.00	200,000
ANGOL FONT	2020.07.13.	2020.07.15.	GBP	HUF	200,000.00	78,678,000
MAGYAR FORINT	2020.07.13.	2020.10.21.	HUF	EUR	106,391,100.00	300,000
MAGYAR FORINT	2020.07.14.	2020.10.15.	HUF	USD	48,431,300.00	155,000
MAGYAR FORINT	2020.07.14.	2020.10.21.	HUF	EUR	26,739,518.00	75,000
MAGYAR FORINT	2020.08.04.	2020.10.21.	HUF	EUR	104,036,730.00	300,000
MAGYAR FORINT	2020.08.05.	2020.10.15.	HUF	USD	213,182,630.00	730,000
MAGYAR FORINT	2020.09.16.	2020.10.15.	HUF	USD	2,031,890,112.00	6,720,000
USA DOLLÁR	2020.09.16.	2020.09.17.	USD	HUF	6,720,000.00	2,032,270,464
USA DOLLÁR	2020.09.18.	2020.09.21.	USD	HUF	500,000.00	152,500,000
MAGYAR FORINT	2020.09.18.	2020.10.15.	HUF	USD	152,500,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2020.10.09.	2021.03.16.	HUF	USD	120,750,240.00	400,000
USA DOLLÁR	2020.10.12.	2020.10.15.	USD	HUF	8,500,000.00	2,571,789,750
MAGYAR FORINT	2020.10.12.	2021.03.16.	HUF	USD	2,573,931,750.00	8,500,000
USA DOLLÁR	2020.10.14.	2020.10.15.	USD	HUF	155,000.00	47,895,000
MAGYAR FORINT	2020.10.14.	2021.04.14.	HUF	USD	47,998,850.00	155,000
MAGYAR FORINT	2020.10.15.	2021.03.16.	HUF	USD	31,244,320.00	100,000
MAGYAR FORINT	2020.10.20.	2021.04.21.	HUF	EUR	2,134,710,200.00	5,810,000
EURO	2020.10.20.	2020.10.21.	EUR	HUF	5,810,000.00	2,121,231,000

ANGOL FONT	2020.10.20.	2020.11.16.	GBP	HUF	200,000.00	80,103,020
EURO	2020.10.30.	2021.02.03.	EUR	HUF	370,000.00	136,793,662
MAGYAR FORINT	2020.11.03.	2021.03.16.	HUF	USD	103,677,651.00	330,000
MAGYAR FORINT	2020.11.06.	2021.03.16.	HUF	USD	151,090,000.00	500,000
MAGYAR FORINT	2020.11.17.	2021.03.16.	HUF	USD	51,788,562.00	170,000
MAGYAR FORINT	2020.11.18.	2021.03.16.	HUF	USD	91,216,770.00	300,000
MAGYAR FORINT	2020.11.18.	2021.02.03.	HUF	EUR	108,328,890.00	300,000
USA DOLLÁR	2020.11.24.	2021.03.16.	USD	HUF	505,000.00	153,563,834
EURO	2020.11.25.	2021.02.03.	EUR	HUF	74,692.78	27,000,000

## 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 tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

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

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

MNB határozatok:

H-KE-III-211/2019. számú határozat, 2019. április 25.

### Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	5,354,495,027		
2020.12.31	HUF sorozat		4,632,715,090	1.020315
2020.12.31	I sorozat		619,970,935	1.01241

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	5,668,058,353		
2021.04.23	HUF sorozat		4,890,755,978	1.035684
2021.04.23	I sorozat		585,557,870	1.029411

### Argentín papírok után járó követelések értékelése

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövendelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendő, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz.

Az első átértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	Mendoz 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	14,656.25	9,742.39	4,913.86
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	4,410.96	2,932.08	1,478.88
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,101.00	2,061.32	1,039.68
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	16,383.56	10,890.58	5,492.98
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,116.44	2,071.58	1,044.86
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	12,964.38	8,617.76	4,346.62
		<b>Összesen:</b>	<b>54,632.59</b>	<b>36,315.70</b>	<b>18,316.89</b>

### 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 Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő bérköltség összege 251 983 ezer forint, a személyi jellegű egyéb kifizetések összege 28 563 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.



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

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

#### Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

Az alap 2015-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit változó mértékben vállalati kötvényekbe és részvényekbe fekteti, és ezeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemezhet. Az alap részvény alapokhoz hasonló kockázati profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

Kamatláb kockázat: Az Alap eszközei között az Alap befektetési politikáinak megfelelően kisebb-nagyobb részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, ezért a befektetési jegyek árfolyam alakulása függ a piaci hozamszint változásától.

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.

Részvénypiaci kockázat: Az Alap befektetéseinek között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását. A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

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

Vállalati kockázat: A vállalati kötvények és részvények esetében a kibocsátók eredményességéről közzétett információk sokszor nem elég részletesek az értékpapírok megítéléséhez.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

#### XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.