

# ÉVES JELENTÉS 2021

## BUDAPEST PARADIGMA 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 Paradigma Alap befektetőinek

### *Vélemény*

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

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

### *Vélemény alapja*

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

### *Egyéb információk*

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

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

Budapest Paradigma Alap - K20 - 2021.12.31.

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

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

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

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

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

*A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk 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, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

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

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

Budapest, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy  
Zsuzsanna  
Nagy Zsuzsanna  
Partner

Digitally signed by  
Nagy Zsuzsanna  
Date: 2022.04.29  
12:13:33 +02'00'

Henye  
István  
Henye István  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005674

Digitally signed  
by Henye István  
Date:  
2022.04.29  
13:30:54 +02'00'



## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Paradigma Fund	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Paradigma Alap	
<b>Rövid neve angolul</b>	Budapest Paradigma Fund	
<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2014. február 24. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF H-KE-III-193/2014)	
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715495
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000719794
<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:	1,60%	
„I” sorozat:	0,80%	

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az alap célja, hogy 2 éves időtávon a pénzügyi alapokat meghaladó hozamokat érjen el, a pénzügyi alapoknál magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázat mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett származtatott ügyleteket is köthet.

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 referenciaindexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

### Az Alap közzétételi helyei

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

## C. Éves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	2,294,132,799	1,899,364,357
Banki egyenlegek	193,083,294	294,437,189
Egyéb eszközök	75,792,249	-113,704,166
Összes eszköz	2,563,008,342	2,080,097,380
Kötelezettségek	-4,143,501	-3,977,297
Nettó eszközérték	2,558,864,841	2,076,120,083

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	193,083,294	7.53%	294,437,189	14.15%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	489,835,493	19.11%	222,479,720	10.70%
Vállalati kötvény	979,206,336	38.21%	636,465,525	30.60%
ETF	825,090,970	32.19%	654,817,391	31.48%
Részvény	0	0.00%	385,601,721	18.54%
Derivatív ügyletek	7,206,855	0.28%	-165,501,773	-7.96%
Forgalmazási számla egyenlege	-4,627,337	0.18%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	73,212,731	2.86%	51,797,607	2.49%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,563,008,342	100.00%	2,080,097,380	100.00%
Díjak	-4,143,501		-3,977,297	
Nettó eszközérték:	2,558,864,841		2,076,120,083	

\*: 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	%
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	48	0.0	1	0.0
EURO	EUR	78,503,310	3.1	168,262,779	8.1
MAGYAR FORINT	HUF	54,810,834	2.1	22,253,190	1.1
MEXICOI PESO	MXN	52,552,285	2.1	2,173,257	0.1
OROSZ RUBEL	RUB	0	0.0	333,387	0.0
Román lej	RON	3,063,541	0.1	21	0.0
TÖRÖK LÍRA	TRY	0	0.0	2,378	0.0
USA DOLLÁR	USD	4,153,276	0.2	101,412,176	4.9
Összesen	HUF	193,083,294		294,437,189	

### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	58,243,890	2.27%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	145,535,045	5.68%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	100,250,243	3.91%
ETF	ISHARES DJ US INDUSTRIAL SEC	US4642877546	103,798,346	4.05%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	104,837,803	4.09%
ETF	LYXOR ETF TURKEY	LU1900067601	52,765,629	2.06%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	164,182,877	6.41%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	95,477,137	3.73%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	88,226,865	3.44%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	161,549,918	6.30%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	68,632,706	2.68%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	171,426,004	6.69%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	67,275,666	2.62%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	120,267,114	4.69%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	25,616,182	1.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	111,684,835	4.36%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	99,921,854	3.90%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	53,374,325	2.08%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	141,536,020	5.52%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	69,324,070	2.70%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	24,493,444	0.96%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	60,096,677	2.34%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	72,963,296	2.85%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	58,984,340	2.30%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	73,668,513	2.87%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	84,443,960	4.06%
ETF	BTCETC BITCOIN ETP	DE000A27Z304	19,260,157	0.93%
ETF	Global X Uranium ETF	US37954Y8710	32,578,380	1.57%
ETF	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	IE00BD6FTQ80	81,335,633	3.91%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	43,991,228	2.11%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	97,666,494	4.70%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	88,681,288	4.26%
ETF	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	94,375,680	4.54%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	83,204,522	4.00%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	29,280,049	1.41%
Részvény	AMAZON	US0231351067	56,256,718	2.70%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	95,188,453	4.58%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	66,791,713	3.21%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	49,800,000	2.39%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	117,564,837	5.65%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	51,608,148	2.48%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	105,071,054	5.05%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	65,800,518	3.16%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	62,430,841	3.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	116,344,607	5.59%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	58,376,919	2.81%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	149,865,819	7.20%
Vállalati kötvény	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	116,669,676	5.61%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	56,631,443	2.72%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	76,146,220	3.66%

**Egyéb eszközök**
**Derivatív ügyletek**
**nyitó állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-3,789,409	2021.03.09
EUR/HUF	569,138	2021.03.10
EUR/USD	667,402	2021.03.08
USD/BRL	-7,814,244	2021.02.10
USD/HUF	14,345,660	2021.03.09
USD/JPY	514,794	2021.04.08
USD/TRY	2,713,514	2021.06.18



**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-17,483,013	2022.05.09
USD/HUF	-133,640,229	2022.05.09
USD/HUF	-11,809,995	2022.08.10
USD/MXN	-2,581,132	2022.01.04
USD/ZAR	-596,932	2022.01.03
USD/ZAR	609,527	2022.01.14

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-4,627,337	-0.2%	0	0.0%

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

Nyitó/Záró	Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
nyitó állomány	Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	18,130,500
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	50,188,197
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	621,895
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	612,957
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,293,539
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,279,479
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	15,915
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	ISHARES DJ US INDUSTRIAL SEC	USD	249,450
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	342,960
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	Alpha Architect Quantitative value ETF	USD	477,839

**záró állomány**

Nyitó/Záró	Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
záró állomány	Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	18,460,500
záró állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	23,902,255
záró állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	296,179
záró állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	291,923
záró állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	616,051
záró állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	609,353
záró állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	7,580
záró állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	331,600

záró állomány	Esedékesség fizetés	JPM 3.27 11/21/30	CNY	1,837,250
záró állomány	Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	85,748
záró állomány	Esedékesség fizetés	Global X Uranium ETF	USD	1,588,404
záró állomány	Esedékesség fizetés	Alpha Architect Quantitative value ETF	USD	534,726
záró állomány		USD	USD	3,236,038

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 Paradigma Alap HUF sorozat	1,640,404,901	1,549,815,903
Budapest Paradigma Alap I sorozat	565,658,976	191,141,490

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.167113	1.194638
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.139073	1.175313

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,314,926,463	-4.0%	1,262,898,832	60.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	979,206,336	-35.0%	636,465,525	30.6%
Összesen	2,294,132,799	-17.2%	1,899,364,357	91.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,469,041,829	-41.5%	858,945,245	41.3%

### 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: 32%
---

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 2.00%

Érintett befektetési forma:

BTCETC BITCOIN ETP

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

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2021

#### Nemzetközi részvénytőkepiac

A 2021-es évet kiemelkedő részvényhozamok jellemezték a fejlett részvénytőkepiacokon. A 2020-as visszaesés után erős gazdasági növekedést láthattunk szerte a világban, amit a jelentősebb jegybankok rendkívül támogató monetáris politikája kísért, valamint a fiskális politika is expanzív volt a legtöbb országban. A gazdaságpolitika mellett, támogatta a gazdasági aktivitást a koronavírus elleni oltóanyagok használata, amelyek segítségével kisebb korlátozásokkal, ezáltal mérsékeltebb gazdasági áldozatokkal lehetett átvészelní a vírus újabb hullámain. A kedvező makrogazdasági háttér tükrében nem meglepő, hogy a vállalati profitok is szárnyaltak, jócskán meghaladva a 2019-ben tapasztalt szinteket. A rekord profitok új csúcsra repítették a főbb amerikai és európai indexeket.

Az USA-ban gazdasága különösen jól teljesített tavaly, ami a védőoltás gyors felfutása mellett, a laza fiskális és monetáris politikának köszönhető. A GDP 2021 második negyedévére meghaladta a 2019 negyedik negyedévében, közvetlenül a járvány kirobbanása előtti szintet. A lakosság stabil pénzügyi helyzete és az üstökösként emelkedő részvénytőkepiac meghozta a kisbefektetők kedvét a részvénybefektetések iránt, ami jelentős pénzbeáramlásban volt tetten érhető az amerikai tőzsdén. A megszokott befektetési formákon túl, jelentősen emelkedett az opciós kereskedési forgalom, amelyek tőkeáttételt tesznek lehetővé és így még nagyobb hatást gyakorolnak az alaptermékekre, azaz a részvények árfolyamára. Az erős részvénytőkepiaci hozamok ellenére, az év második felében a növekvő infláció és a várható monetáris politikai szigorítás miatt a részvénytőkepiac egyes szegmensein belül komoly eladói nyomás alakult ki, különös tekintettel a magas árazási mutatókkal rendelkező növekedési részvények körében.

Az eurózónában az USA-hoz hasonlóan erős gazdasági növekedést láthattunk, annak ellenére, hogy a vakcina beszerzések lassabban mentek végbe, mint az USA-ban és az ellátási láncokban keletkező problémák is hátráltatták az ipari termelést. Az EKB szintén alacsony kamatokkal és eszközvásárlási programokkal támogatta a gazdaságot, és az amerikai jegybankhoz képest erre több tere is maradt, hiszen az inflációs nyomás inkább a kínálati oldalról tapasztalható, semmint a belső kereslet felől. Az európai részvénytőkepiacokon is kétszámjegyű pozitív hozamokkal találkozhattunk. Legtöbbet a francia és az olasz részvények emelkedtek, ezzel szemben Spanyolország és a kancellár váltáson átesett Németország lemaradó volt részvénytőkepiaci szempontból. A szektorok közül a technológiai és a pénzügyi szektor tudott a legtöbbet emelkedni, de a sor végén szereplő közmuvesektor és turizmus is pozitívan zárta a tavalyi évet.

A feltörekvő országokban kevésbé örülhettek a részvénybefektetők, az MSCI feltörekvőtőkepiaci indexe 4,6%-ot esett tavaly. A gyenge teljesítményért elsősorban a legnagyobb súllyal rendelkező kínai részvények okolhatók. Annak ellenére, hogy a kínai gazdaság elsőként állt fel a Covid okozta sokkból, a részvénytőkepiac szenvedett, mert a hatóságok negatív bejelentéseinek sora borzolta a befektetők kedélyeit. A szabályozói szigor júliusban tetőzött, amikor a Didi utazásmegosztó vállalat részvényeit szankcionálták nem sokkal a piacra lépés után, majd a hónap második felében pedig a magánoktatás non-profitá alakítását jelentették be. Emellett az ingatlan szektorban tapasztalt problémák is óvatosságra intették a befektetőket.

Veszítettek értékükből a dél-amerikai részvények is, amit főleg a brazil eszközök esése magyarázott, ahol az elszálló infláció és a politikai kockázatok készítették eladásra a befektetőket.

A legrosszabb teljesítményt a török részvénytőkepiac produkálta. Bár a török gazdaság 2021-ben 1%-al nőtt, folyamatosan magas inflációval küzdött és a török líra leértékelődésével szembesült. A jegybank kamatcsökkentő politikája miatt 2021 novemberében összeomlott a líra árfolyama, év végén 44%-al állt alacsonyabban a dollárral szemben. Az elnöki nyomásra meghozott több kamatvágási döntés a befektetők bizalomvesztését okozta.

A feltörekvőtőkepiaci index csökkenése ellenére számos kisebb súllyal rendelkező régió is szép emelkedést mutatott be tavaly. Ide sorolható a közép-európai részvénytőkepiac, ami az EU védőhálóját élvezve, szintén gyorsan kilábalta a 2020-as válságból. További pozitívum volt India, ami a stabil politikai helyzete révén jó alternatívának bizonyult a Kínát elhagyó tőkének. Valamint a nyersanyag exportőr országok, úgymint Dél-Afrika és Oroszország is 20% feletti hozammal büszkélkedhettek a tavalyi évben.

#### Feltörekvő kötvénytőkepiac

A feltörekvő piaci állampapír hozamok a fejlett piacokhoz hasonlóan jellemzően emelkedtek 2021-ben. Az év első részében az emelkedő nyersanyag árak és inflációs ráták miatt megugrottak az amerikai állampapír hozamok. A feltörekvő piacok követték a mozgást, de nagyobb ijedség nem volt jellemző, a globális gazdasági növekedés erős volt, és a FED sem jelzett előre komolyabb szigorítást, átmeneti infláció megugrásról beszélt. Az infláció a

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

### Vállalati kötvénypiac

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

### Az alap befektetései 2021-ben

Befektetési stratégiájával összhangban vagyont az alap az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba, illetve különféle tőkepiaci kitétségeket biztosító kockázatosabb eszközökbe fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, és az állampapír-portfólión belül is jellemzőek voltak a devizában denominált értékpapírok. Az alap portfóliója az év során – összhangban az abszolút hozamú vagyionkezeléssel – különféle deviza-, nyersanyag-, részvény- és ETF-kitétségeket is tartalmazott.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	<b>Az adat fellelési helye</b>
<b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>b) Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>c) Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>d) A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>e) Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>f) Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény

<b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b>	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
<b>h) A tőkeszámla változásai</b>	lásd lejjebb
<b>i) 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 Paradigma Bef. Jegy	Budapest Paradigma I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	1,640,404,901	565,658,976
Vétel (db)	685,915,062	0
Visszaváltás (db)	776,504,060	374,517,486
Záró állomány (db)	1,549,815,903	191,141,490

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2021.01.29	2,504,327,114	1.152200	1.125234
2021.02.26	2,531,813,935	1.176312	1.149487
2021.03.31	2,581,507,845	1.170864	1.144991
2021.04.30	2,664,606,108	1.170059	1.144959
2021.05.31	2,709,093,920	1.167285	1.143022
2021.06.30	2,731,923,849	1.186198	1.162306
2021.07.30	2,696,452,511	1.184887	1.161784
2021.08.31	2,537,785,690	1.182624	1.160379
2021.09.30	2,529,659,389	1.192011	1.170360
2021.10.29	2,519,606,336	1.207160	1.185990
2021.11.30	2,442,533,986	1.170926	1.151198
2021.12.31	2,076,120,083	1.194638	1.175313

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

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2017.12.29	1.100500	-0.46%	1.049100	0.26%
2018.12.28	1.052000	-4.41%	1.010400	-3.69%
2019.12.31	1.147869	9.11%	1.111346	9.99%
2020.12.31	1.167113	1.68%	1.139073	2.49%
2021.12.31	1.194638	2.36%	1.175313	3.18%

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

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

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/052736	USA DOLLÁR	2021.02.02	2021.03.08	USD	EUR	783,275.94	650,000

06DSP/052758	USA DOLLÁR	2021.02.03	2021.06.09	USD	BRL	372,786.58	2,000,000
06DSP/052757	BRAZIL REÁL	2021.02.03	2021.02.10	BRL	USD	2,000,000.00	374,532
06DSP/052767	USA DOLLÁR	2021.02.04	2021.03.09	USD	HUF	340,000.00	101,020,868
06DSP/052830	MAGYAR FORINT	2021.02.11	2021.03.09	HUF	USD	21,551,469.00	73,000
06DSP/052870	EURO	2021.02.17	2021.03.09	EUR	HUF	400,000.00	143,708,000
06DSP/052891	MAGYAR FORINT	2021.02.17	2021.08.25	HUF	USD	104,663,300.00	350,000
06DSP/052991	USA DOLLÁR	2021.02.25	2021.03.16	USD	MXN	217,139.33	4,500,000
06DSP/052992	MAGYAR FORINT	2021.02.25	2021.03.16	HUF	USD	64,755,130.00	220,000
06DSP/053071	MAGYAR FORINT	2021.03.04	2021.09.08	HUF	USD	1,040,434,847.00	3,433,000
06DSP/053070	USA DOLLÁR	2021.03.04	2021.03.09	USD	HUF	3,433,000.00	1,038,150,872
06DSP/053082	MAGYAR FORINT	2021.03.04	2021.09.08	HUF	EUR	168,769,400.00	460,000
06DSP/053079	EURO	2021.03.04	2021.03.09	EUR	HUF	460,000.00	167,670,000
06DSP/053235	USA DOLLÁR	2021.03.22	2021.06.18	USD	TRY	300,000.00	2,592,300
06DSP/053342	USA DOLLÁR	2021.04.01	2021.04.08	USD	JPY	270,766.26	30,000,000
06DSP/053798	USA DOLLÁR	2021.06.04	2021.09.08	USD	BRL	388,161.09	2,000,000
06DSP/053797	BRAZIL REÁL	2021.06.04	2021.06.09	BRL	USD	2,000,000.00	391,773
06DSP/053994	MAGYAR FORINT	2021.07.06	2021.11.08	HUF	USD	224,298,525.00	750,000
06DSP/054206	MAGYAR FORINT	2021.08.05	2022.05.09	HUF	EUR	107,472,900.00	300,000
06DSP/054299	MAGYAR FORINT	2021.08.18	2021.12.08	HUF	USD	78,093,444.00	260,000
06DSP/054300	USA DOLLÁR	2021.08.18	2021.08.25	USD	HUF	260,000.00	77,849,980
06DSP/054315	USA DOLLÁR	2021.08.19	2021.09.23	USD	ZAR	400,000.00	6,099,209
06DSP/054428	USA DOLLÁR	2021.09.03	2021.12.08	USD	BRL	380,626.13	2,000,000
06DSP/054427	BRAZIL REÁL	2021.09.03	2021.09.08	BRL	USD	2,000,000.00	386,959
06DSP/054492	MAGYAR FORINT	2021.09.07	2022.05.09	HUF	EUR	162,145,400.00	460,000
06DSP/054481	MAGYAR FORINT	2021.09.07	2022.05.09	HUF	USD	1,014,332,031.60	3,433,000
06DSP/054491	EURO	2021.09.07	2021.09.08	EUR	HUF	460,000.00	160,174,530
06DSP/054480	USA DOLLÁR	2021.09.07	2021.09.08	USD	HUF	3,433,000.00	1,007,047,892
06DSP/054619	MAGYAR FORINT	2021.09.15	2022.05.09	HUF	USD	148,811,500.00	500,000
06DSP/054690	USA DOLLÁR	2021.09.21	2021.10.25	USD	ZAR	400,000.00	5,912,928
06DSP/054702	DÉL-AFRIKAI RAND	2021.09.21	2021.09.23	ZAR	USD	5,884,120.00	400,000
06DSP/055177	USA DOLLÁR	2021.10.22	2021.11.26	USD	ZAR	300,000.00	4,387,709
06DSP/055179	DÉL-AFRIKAI RAND	2021.10.22	2021.10.25	ZAR	USD	5,826,442.00	400,000
06DSP/055388	USA DOLLÁR	2021.11.08	2021.11.08	USD	HUF	750,000.00	233,412,000
06DSP/055389	MAGYAR FORINT	2021.11.08	2022.08.10	HUF	USD	237,424,500.00	750,000
06DSP/055442	BRAZIL REÁL	2021.11.11	2021.12.08	BRL	USD	2,000,000.00	366,636
06DSP/055470	USA DOLLÁR	2021.11.12	2021.11.29	USD	RUB	232,837.99	17,000,000
06DSP/055484	MAGYAR FORINT	2021.11.15	2022.05.09	HUF	EUR	189,597,600.00	510,000
06DSP/055485	MAGYAR FORINT	2021.11.15	2022.05.09	HUF	USD	113,122,135.00	350,000
06DSP/055668	USA DOLLÁR	2021.11.24	2021.12.10	USD	ZAR	275,284.34	4,387,709
06DSP/055661	USA DOLLÁR	2021.11.24	2022.05.09	USD	HUF	83,532.22	28,000,000
06DSP/055669	DÉL-AFRIKAI RAND	2021.11.24	2021.11.26	ZAR	USD	4,387,709.00	275,918
06DSP/055696	USA DOLLÁR	2021.11.26	2021.12.13	USD	RUB	224,000.17	17,000,000
06DSP/055695	OROSZ RUBEL	2021.11.26	2021.11.29	RUB	USD	17,000,000.00	224,661

06DSP/055787	USA DOLLÁR	2021.12.02	2021.12.08	USD	HUF	260,000.00	83,770,778
06DSP/055846	USA DOLLÁR	2021.12.09	2022.01.03	USD	ZAR	282,483.71	4,500,000
06DSP/055847	DÉL-AFRIKAI RAND	2021.12.09	2021.12.10	ZAR	USD	4,387,709.00	276,654
06DSP/055873	OROSZ RUBEL	2021.12.10	2021.12.14	RUB	USD	6,600,000.00	89,851
06DSP/055990	USA DOLLÁR	2021.12.15	2022.01.04	USD	MXN	200,000.00	4,271,637
06DSP/056007	USA DOLLÁR	2021.12.16	2022.05.09	USD	HUF	1,180,000.00	390,190,600
06DSP/056180	USA DOLLÁR	2021.12.29	2022.01.14	USD	ZAR	283,852.38	4,500,000
06DSP/056179	DÉL-AFRIKAI RAND	2021.12.29	2022.01.03	ZAR	USD	4,500,000.00	284,324

#### A futures ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Azonosító	Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
06HAT/021438	S&P 500 Emini Dec 21	Futures Nyitás – Long nyitás	2021.09.21	2021.12.17	1.00	4,357.75
06HAT/021447	S&P 500 Emini Dec 21	Futures Nyitás – Long nyitás	2021.09.22	2021.12.17	1.00	4,367.00
06HAT/021519	S&P 500 Emini Dec 21	Futures Zárás – Long zárás	2021.10.01	2021.12.17	2.00	4,270.00
06HAT/021635	S&P 500 Emini Dec 21	Futures Nyitás – Long nyitás	2021.10.15	2021.12.17	1.00	4,458.25
06HAT/021785	VIX Futures Dec21	Futures Nyitás – Short nyitás	2021.11.05	2021.12.22	9.00	20.00
06HAT/021978	VIX Futures Dec21	Futures Zárás – Short zárás	2021.11.26	2021.12.22	9.00	22.30
06HAT/022196	S&P 500 Emini Dec 21	Futures Zárás – Long zárás	2021.12.15	2021.12.17	1.00	4,634.75

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

### Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Az alap 2021.12.31-én 5.06%-os, közvetett orosz piaci kitétséggel rendelkezett, mely kitétség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

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

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

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2021.12.31	1.194638	1.175313
2022.01.31	1.186777	1.168372
2022.02.28	1.181762	1.164151
2022.03.31	1.195365	1.178356

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

### 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 alapon, 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	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	254,267.12	73,667.80	180,599.32
Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,150.69	912.84	2,237.85
Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,105.41	899.72	2,205.69
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	6,553.42	1,898.70	4,654.72
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	6,482.19	1,878.06	4,604.13
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	80.63	23.36	57.27
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	3,527.49	1,022.01	2,505.48
		<b>Összesen:</b>	<b>277,166.95</b>	<b>80,302.48</b>	<b>196,864.47</b>

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

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



\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

### Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



Az alap 2014-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. 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 befektetési között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörülményesebb 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 pénzüstézetek, 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 fizetéképtelenné 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 felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest NEXT Technológia Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap
Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Hagyományos Energia Alap	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap

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

Nem alkalmazandó.

## **XII. Javadalmazási politika**

- 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 2021-es 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, 2022. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap („az Alap”) 2021. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2021. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.087.170 E Ft, az üzleti év eredménye 138.425 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

### *Vélemény alapja*

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

### *Egyéb információk*

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

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

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

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

Budapest Paradigma Alap - K12 - 2021.12.31.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, 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, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy  
Zsuzsanna  
Nagy Zsuzsanna  
Partner

Digitally signed by Nagy Zsuzsanna  
Date: 2022.04.29 10:05:00 +02'00'

Henye István  
Digitally signed by Henye István  
Date: 2022.04.29 13:21:49 +02'00'  
Henye István  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005674

1	9	3	/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	4	/	0	2	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

Á DOKUMENTUMOT  
ELEKTRONIKUS ALÁÍRÁSSAL LÁTTA EL:



Schenk Barnabás

Á DOKUMENTUMOT  
ELEKTRONIKUS ALÁÍRÁSSAL LÁTTA EL:



Szendrei Csaba Attila

**Budapest Paradigma Alap**

a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.**

a vállalkozás címe

2021 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

**Budapest Alapkezelő Zrt.**

1 9 3 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Paradigma Alap

2021 . évi

## MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	2,566,099	0	2,252,672
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	73,881	0	52,020
09.	1. Követelések	99,235	0	113,289
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	-27,281	0	-63,389
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	1,927	0	2,120
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	2,298,362	0	1,905,904
14.	1. Értékpapírok	2,101,196	0	1,608,441
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	197,166	0	297,463
16.	a) kamatokból, osztalékokból	25,246	0	16,685
17.	b) egyéb	171,920	0	280,778
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	193,856	0	294,748
19.	1. Pénzeszközök	192,554	0	293,753
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1,302	0	995
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	7,207	0	-165,502
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	2,573,306	0	2,087,170
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	2,564,474	0	2,083,096
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2,206,064	0	1,740,958
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	32,640,287	0	33,326,202
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-30,434,223	0	-31,585,244
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	358,410	0	342,138
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-92,412	0	-174,583
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	207,602	0	135,076
33.	c) előző év(ek) eredménye	246,622	0	243,220
34.	d) üzleti év eredménye	-3,402	0	138,425
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	0	0	0
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	4,703	0	0
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	4,703	0	0
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	4,129	0	4,074
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	2,573,306	0	2,087,170



1	9	3	/	2	0	1	4
---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	4	/	0	2	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**Budapest Paradigma Alap****2021 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	686,376		524,148
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	617,947		313,586
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	43,181		41,380
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	28,650		30,757
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-3,402	0	138,425

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2021**  
**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

II./1.	KÖVETELÉSEK
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS
0	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK
0	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGE RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
0	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
0	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
0	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./7.	CASH FLOW
III./8.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Céjjegyzék száma: 01-10-041964

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

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

Szendrei Csaba  
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Henye István (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005674). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2021. évben nettó 590.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

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

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

## **Egyéb**

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

Az Alap befektetési politikája által kitűzött cél, hogy kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát nyújtson. Az Alap célja, hogy 5 éves időtávon a pénzügyi alapokat meghaladó hozamokat érjen el, a pénzügyi alapoknál magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázat mellett. Az Alap célja a tőkenövekedés.

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

### **Argentín papírok után járó követelések értékelése**

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamattjévedelmeknek 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	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	254,267.12	73,667.80	180,599.32
Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,150.69	912.84	2,237.85

## **Budapest Paradigma Alap**

Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,105.41	899.72	2,205.69
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	6,553.42	1,898.70	4,654.72
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	6,482.19	1,878.06	4,604.13
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	80.63	23.36	57.27
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	3,527.49	1,022.01	2,505.48
		Összesen:	277,166.95	80,302.48	196,864.47

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

Az alap 2021.12.31-én 5.06%-os, közvetett orosz piaci kitettséggel rendelkezett, mely kitettség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

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

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

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2021.12.31	1.194638	1.175313
2022.01.31	1.186777	1.168372
2022.02.28	1.181762	1.164151
2022.03.31	1.195365	1.178356

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

## **II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Egyéb követelés	0	3095
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	55,624	30,475
Adott óvadék	18257	18,450
<b>Összes követelés</b>	<b>73,881</b>	<b>52,020</b>

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

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

Értékvesztés nem került elszámolásra.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Lekötött betét kamata	0	0
Folyószámla kamat	0	0
<hr/>		
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

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

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (származékok)	76	0
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	4,627	0
ÁFA kötelezettség	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>4,703</b>	<b>0</b>



### ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazás	4,627	0
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>4,627</b>	<b>0</b>

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

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2021 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	32,640,287	685,915	0	33,326,202
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-30,434,223	0	1,151,021	-31,585,244
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-92,412	124,774	206,945	-174,583
Értékelési különbözet tartaléka	207,602	2,710,400	2,782,926	135,076
Előző év (évek) eredménye	246,622	0	3,402	243,220
Üzleti év eredménye	-3,402	141,827		138,425
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>2,564,474</b>	<b>3,662,916</b>	<b>4,144,294</b>	<b>2,083,096</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	3,004	2,843
Könyvvizsgálói díj	361	380
Különadó	320	308
Forgalmazási díj	8	0
Letétkezelői díj	212	238
Könyvelési díj	0	89
Felügyeleti díj	224	216
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>4,129</b>	<b>4,074</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	203,592	225,124
Kapott kamat	169,021	99,105
Kapott osztalék	13,602	34,444
Határidős ügyletek bevételei	257,701	122,362
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	42,460	43,113
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>686,376</b>	<b>524,148</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	287,421	151,153
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	255,260	126,364
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	75,266	36,069
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>617,947</b>	<b>313,586</b>

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	38,025	36,593
Letétkezelői díj	1,419	1,443
Megbízási díj	828	906
Felügyeleti díj	943	902
Könyvvizsgálói díj	722	761
Bankköltség	224	209
Forgalmazási díj	106	33
Könyvelési díj	914	533
<b>Működési költség összesen</b>	<b>43,181</b>	<b>41,380</b>

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2021 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
MBONO 10 11/20/36 MXN	2,700,000	53,363	- 1,389	51,974
RFLB 7.15 11/12/25 RUB	25,000,000	101,283	4,494	105,777
SAGB 6.25 03/31/36 ZAR	4,500,000	65,478	749	66,227
		<b>220,124</b>	<b>3,854</b>	<b>223,978</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
SPDR GOLD TRUST USD	1,500	71,035	12,490	83,525
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	190	19,829	9,563	29,392
ISHARES S&P GSCI COMMODITY USD	17,000	70,036	24,702	94,738
BTCEC BITCOIN ETP EUR	1,285	14,491	4,757	19,248
Global X Uranium ETF USD	4,400	40,578	- 7,876	32,702
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF USD	12,000	69,729	11,919	81,648
ISHARES Core Emerging Market USD	2,265	39,279	4,880	44,159
Alpha Architect Quantitative value ETF USD	7,000	58,842	25,926	84,768
ISHARES EURO STOXX BANKS 30 EUR	24,000	54,732	33,898	88,630
ISHARES DAX DE EUR	1,965	75,128	22,482	97,610
		<b>513,679</b>	<b>142,741</b>	<b>656,420</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	150,000	51,095	7,248	58,343
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	250,000	70,328	6,111	76,439
UNIFIN 7 01/15/25 USD	200,000	49,764	7,085	56,849
FINDEP 8 07/19/24 USD	400,000	105,985	10,807	116,792
CREDVA 9.75 07/27/22 USD	200,000	48,745	13,926	62,671
JPM 3.27 11/21/30 CNY	2,200,000	101,811	15,275	117,086
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	450,000	115,438	35,004	150,442
		<b>543,166</b>	<b>95,456</b>	<b>638,622</b>
<b>Részvény</b>				
J.P. MORGAN CHASE & CO USD	1,300	54,002	13,047	67,049
OTP Bank HUF	300,000	51,300	- 1,500	49,800
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	2,500	79,408	16,147	95,555
AMAZON USD	52	57,555	- 1,082	56,473
PETROBRAS USD	66,000	89,207	28,800	118,007
		<b>331,472</b>	<b>55,412</b>	<b>386,884</b>
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>1,608,441</b>	<b>297,463</b>	<b>1,905,904</b>



## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2021 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2021.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>									
Deviza határidős eladás									
EUR/HUF	107,472,900 HUF	358.2430	2021.08.05	2022.05.09	341.1822	300,000 EUR	102,354,660 HUF	- 5,118,240 HUF	-5,118
EUR/HUF	162,145,400 HUF	352.4900	2021.09.07	2022.05.09	329.7617	460,000 EUR	151,690,382 HUF	- 10,455,018 HUF	-10,455
EUR/HUF	189,597,600 HUF	371.7600	2021.11.15	2022.05.09	368.0153	510,000 USD	187,687,803 HUF	- 1,909,797 HUF	-1,910
USD/HUF	1,014,332,032 HUF	295.4652	2021.09.07	2022.05.09	262.3223	3,433,000 USD	900,552,456 HUF	- 113,779,576 HUF	-113,780
USD/HUF	148,811,500 HUF	297.6230	2021.09.15	2022.05.09	266.6058	500,000 USD	133,302,900 HUF	- 15,508,600 HUF	-15,509
USD/HUF	237,424,500 HUF	316.5660	2021.11.08	2022.08.10	300.8193	750,000 USD	225,614,475 HUF	- 11,810,025 HUF	-11,810
USD/HUF	113,122,135 HUF	323.2061	2021.11.15	2022.05.09	317.3918	350,000 USD	111,087,130 HUF	- 2,035,005 HUF	-2,035
USD/ZAR	4,500,000 ZAR	15.8270	2021.12.29	2022.01.03	15.9372	284,324 USD	282,284 USD	- 2,040 USD	-664
Deviza határidős vétel									
USD/HUF	83,532 USD	335.2000	2021.11.24	2022.05.09	324.4600	28,000,000 HUF	27,102,793 USD	- 501,305 HUF	-501
USD/HUF	1,180,000 USD	330.6700	2021.12.16	2022.05.09	324.4600	390,190,600 HUF	382,862,800 USD	- 1,815,626 HUF	-1,816
USD/MXN	200,000 USD	21.3582	2021.12.15	2022.01.04	20.5294	4,271,637 MXN	4,105,880 USD	- 2,581,132 HUF	-2,581
USD/ZAR	282,484 USD	15.9301	2021.12.09	2022.01.03	15.9372	4,500,000 ZAR	4,502,004 USD	67,501 HUF	68
USD/ZAR	283,852 USD	15.8533	2021.12.29	2022.01.14	15.9372	4,500,000 ZAR	4,523,806 USD	609,527 HUF	609
<b>Összesen forward ügyletek:</b>									<b>-165,502</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>									<b>-165,502</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	257,701	255,260	97,078	95,057
Futures ügyletek	0	0	25,284	31,307
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>257,701</b>	<b>255,260</b>	<b>122,362</b>	<b>126,364</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Paradigma Alap, 1111-231  
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe  
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2021.12.31
Saját tőke (Ft):	2,083,095,642
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1965
Darabszám (db):	1,740,957,393

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			0	0.00%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvviteli díj miatt			0	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			4,074	100.00%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>4,074</b>	<b>100%</b>
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			294,748	14.12%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			52,020	2.49%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1,905,904	91.32%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			223,978	
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):			223,978	
		ZAR	4,500,000	66,227	
		MXN	2,700,000	51,974	
		RUB	25,000,000	105,777	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			638,622	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			638,622	
		EUR	150000	58,343	
		USD	1500000	463,193	
		CNY	2200000	117,086	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			386,884	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			49800	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	HUF	300000	49800	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):	USD	69852	337084	
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):			656,420	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			656,420	
		EUR	27,250	205,488	
		USD	44,355	450,932	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlati jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-165,502	-7.93%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>2,087,170</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 Paradigma Alap 2021. évi hozama:

"HUF" sorozat: 2.3584%  
 "I" sorozat: 3.1815%

2021 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-13. sorok )</b>	<b>-9,537</b>	<b>-24,216</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-17,004	103,981
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-207,602	-135,076
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	1,001	-111,573
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	22,578	-11,866
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-14,353	-4,703
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-1,759	-55
14.	Értékelési különbözet	207,602	135,076
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 14.-19. sorok )</b>	<b>865,810</b>	<b>638,772</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2,132,233	-1,826,295
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	2,984,441	2,430,623
20.	Kapott hozamok +	13,602	34,444
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 20.-26. sorok )</b>	<b>-828,337</b>	<b>-547,277</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	470,539	685,915
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1,220,230	-1,151,021
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-78,646	-82,171
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>27,936</b>	<b>67,279</b>

Budapest Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## EGYEZTETŐ TÁBLA

2021.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2021.12.31	1,608,441,274	2021.12.31	1,989,290,406	- 380,849,132
Értékkülönbözet	2021.12.31	297,462,355	2021.12.31		-
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>1,905,903,629</b>		<b>1,989,290,406</b>	<b>- 83,386,777</b>
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2021.12.31	22,253,190	2021.12.31	22,253,190	- 0
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2021.12.31	168,165,267	2021.12.31	168,260,970	- 95,703
Elszámolási betétszámla USD CITI	2021.12.31	101,802,872	2021.12.31	101,412,176	390,696
Elszámolási betétszámla TRY CITI	2021.12.31	2,371	2021.12.31	2,378	- 7
Elszámolási betétszámla RUB CITI	2021.12.31	335,624	2021.12.31	333,387	2,237
Elszámolási betétszámla RON CITI	2021.12.31	195	2021.12.31	21	174
Elszámolási betétszámla MXN CITI	2021.12.31	2,188,658	2021.12.31	2,173,257	15,401
Elszámolási betétszámla ZAR CITI	2021.12.31		2021.12.31	1	- 1
Adott óvadék EUR CITI	2021.12.31		2021.12.31	18,460,500	- 18,460,500
Változó letét számla EUR ERSTE	2021.12.31		2021.12.31	1,809	- 1,809
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>294,748,178</b>		<b>312,897,689</b>	<b>- 18,149,511</b>
Értékpapír elszámolási számla	2021.12.31	30,474,086	2021.12.31	7,285,706	23,188,380
Adott óvadék EUR CITI	2021.12.31	18,450,000	2018.12.28		18,450,000
Egyéb követelés	2021.12.31	3,095,163			
<b>Egyéb követelések összesen:</b>	2021.12.31	<b>52,019,250</b>		<b>7,285,706</b>	<b>44,733,544</b>
<b>Határidős ügylet értékelési különbözet:</b>	2021.12.31	<b>- 165,501,773</b>	2021.12.31	<b>- 165,501,773</b>	<b>-</b>
Forgalmazási számla kötelezettség	2021.12.31	-	2021.12.31		-
Értékpapír elszámolási számla	2021.12.31		2021.12.31	63,874,648	- 63,874,648
<b>Egyéb kötelezettségek összesen:</b>		<b>-</b>		<b>63,874,648</b>	<b>- 63,874,648</b>
<b>Szállító:</b>	2021.12.31	<b>-</b>	2021.12.31		<b>-</b>
Passzív időbeli elhatárolás	2021.12.31	4,073,642	2021.12.31	3,977,297	96,345
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>2,083,095,642</b>		<b>2,076,120,083</b>	<b>6,975,559</b>
<b>Befektetési jegyek db</b>	2021.12.31	<b>1,740,957,393</b>	2021.12.31	<b>1,740,957,393</b>	<b>-</b>
<b>Egy befektetési jegy értéke</b>		<b>1.1965</b>		<b>1.1925</b>	<b>- 0.0040</b>

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

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

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

## F. Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Paradigma Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Paradigma Alap
<b>Rövid neve angolul</b>	Budapest Paradigma Fund

  

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	2014. február 24. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF H-KE-III-193/2014)
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF

  

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715495
„EUR” sorozat:	névérték 1 EUR	ISIN kód: HU0000719794

  

<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:	1,60%
„I” sorozat:	0,80%

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az alap célja, hogy 2 éves időtávon a pénzügyi alapokat meghaladó hozamokat érjen el, a pénzügyi alapoknál magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázat mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél ésszerű kockázatvállalásra, és ezen ésszerű kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett származtatott ügyleteket is köthet.

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 2 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

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

## I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	2,294,132,799	1,899,364,357
Banki egyenlegek	193,083,294	294,437,189
Egyéb eszközök	75,792,249	-113,704,166
Összes eszköz	2,563,008,342	2,080,097,380
Kötelezettségek	-4,143,501	-3,977,297
Nettó eszközérték	2,558,864,841	2,076,120,083

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	193,083,294	7.53%	294,437,189	14.15%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	489,835,493	19.11%	222,479,720	10.70%
Vállalati kötvény	979,206,336	38.21%	636,465,525	30.60%
ETF	825,090,970	32.19%	654,817,391	31.48%
Részvény	0	0.00%	385,601,721	18.54%
Derivatív ügyletek	7,206,855	0.28%	-165,501,773	-7.96%
Forgalmazási számla egyenlege	-4,627,337	0.18%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	73,212,731	2.86%	51,797,607	2.49%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,563,008,342	100.00%	2,080,097,380	100.00%
Díjak	-4,143,501		-3,977,297	
Nettó eszközérték:	2,558,864,841		2,076,120,083	

\*: 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	%
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	48	0.0	1	0.0
EURO	EUR	78,503,310	3.1	168,262,779	8.1
MAGYAR FORINT	HUF	54,810,834	2.1	22,253,190	1.1
MEXICOI PESO	MXN	52,552,285	2.1	2,173,257	0.1
OROSZ RUBEL	RUB	0	0.0	333,387	0.0
Román lej	RON	3,063,541	0.1	21	0.0
TÖRÖK LÍRA	TRY	0	0.0	2,378	0.0
USA DOLLÁR	USD	4,153,276	0.2	101,412,176	4.9
Összesen	HUF	193,083,294		294,437,189	

**Betétek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	58,243,890	2.27%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	145,535,045	5.68%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	100,250,243	3.91%
ETF	ISHARES DJ US INDUSTRIAL SEC	US4642877546	103,798,346	4.05%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	104,837,803	4.09%
ETF	LYXOR ETF TURKEY	LU1900067601	52,765,629	2.06%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	164,182,877	6.41%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	95,477,137	3.73%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	88,226,865	3.44%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	161,549,918	6.30%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	68,632,706	2.68%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	171,426,004	6.69%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	67,275,666	2.62%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	120,267,114	4.69%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	25,616,182	1.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	111,684,835	4.36%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	99,921,854	3.90%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	53,374,325	2.08%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	141,536,020	5.52%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	69,324,070	2.70%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	24,493,444	0.96%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	60,096,677	2.34%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	72,963,296	2.85%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	58,984,340	2.30%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	73,668,513	2.87%

## záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	84,443,960	4.06%
ETF	BTCETC BITCOIN ETP	DE000A27Z304	19,260,157	0.93%
ETF	Global X Uranium ETF	US37954Y8710	32,578,380	1.57%
ETF	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	IE00BD6FTQ80	81,335,633	3.91%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	43,991,228	2.11%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	97,666,494	4.70%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	88,681,288	4.26%
ETF	ISHARES S&P GSCI COMMODITY	US46428R1077	94,375,680	4.54%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	83,204,522	4.00%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	29,280,049	1.41%
Részvény	AMAZON	US0231351067	56,256,718	2.70%
Részvény	CHEVRON (TEXACO) CORPORATION	US1667641005	95,188,453	4.58%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	66,791,713	3.21%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	49,800,000	2.39%
Részvény	PETROBRAS	US71654V4086	117,564,837	5.65%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	51,608,148	2.48%
Államkötvény	RFLB 7.15 11/12/25	RU000A100EG3	105,071,054	5.05%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	65,800,518	3.16%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	62,430,841	3.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	116,344,607	5.59%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	58,376,919	2.81%
Vállalati kötvény	GILHGD 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	149,865,819	7.20%
Vállalati kötvény	JPM 3.27 11/21/30	XS1450862724	116,669,676	5.61%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	56,631,443	2.72%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	76,146,220	3.66%

## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-3,789,409	2021.03.09
EUR/HUF	569,138	2021.03.10
EUR/USD	667,402	2021.03.08
USD/BRL	-7,814,244	2021.02.10
USD/HUF	14,345,660	2021.03.09
USD/JPY	514,794	2021.04.08
USD/TRY	2,713,514	2021.06.18

#### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-17,483,013	2022.05.09
USD/HUF	-133,640,229	2022.05.09
USD/HUF	-11,809,995	2022.08.10
USD/MXN	-2,581,132	2022.01.04
USD/ZAR	-596,932	2022.01.03
USD/ZAR	609,527	2022.01.14



### Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-4,627,337	-0.2%	0	0.0%

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Nyitó/Záró	Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
nyitó állomány	Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	18,130,500
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	50,188,197
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	621,895
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	612,957
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,293,539
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,279,479
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	15,915
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	ISHARES DJ US INDUSTRIAL SEC	USD	249,450
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	342,960
nyitó állomány	Esedékesség fizetés	Alpha Architect Quantitative value ETF	USD	477,839

#### záró állomány

Nyitó/Záró	Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
záró állomány	Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	18,460,500
záró állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	23,902,255
záró állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	296,179
záró állomány	Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	291,923
záró állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	616,051
záró állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	609,353
záró állomány	Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	7,580
záró állomány	Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	331,600
záró állomány	Esedékesség fizetés	JPM 3.27 11/21/30	CNY	1,837,250
záró állomány	Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	85,748
záró állomány	Esedékesség fizetés	Global X Uranium ETF	USD	1,588,404
záró állomány	Esedékesség fizetés	Alpha Architect Quantitative value ETF	USD	534,726
záró állomány		USD	USD	3,236,038

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 Paradigma Alap HUF sorozat	1,640,404,901	1,549,815,903
Budapest Paradigma Alap I sorozat	565,658,976	191,141,490

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.167113	1.194638
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.139073	1.175313

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,314,926,463	-4.0%	1,262,898,832	60.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	979,206,336	-35.0%	636,465,525	30.6%
Összesen	2,294,132,799	-17.2%	1,899,364,357	91.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,469,041,829	-41.5%	858,945,245	41.3%

### 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: 32%
---

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 2.00%

Érintett befektetési forma:

BTCETC BITCOIN ETP

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

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2021

##### Nemzetközi részvénytőzsi

A 2021-es évet kiemelkedő részvényhozamok jellemezték a fejlett részvénytőzsiakon. A 2020-as visszaesés után erős gazdasági növekedést láthattunk szerte a világban, amit a jelentősebb jegybankok rendkívül támogató monetáris politikája kísért, valamint a fiskális politika is expanzív volt a legtöbb országban. A gazdaságpolitika mellett, támogatta a gazdasági aktivitást a koronavírus elleni oltóanyagok használata, amelyek segítségével kisebb korlátozásokkal, ezáltal mérsékeltebb gazdasági áldozatokkal lehetett átvészelné a vírus újabb hullámain. A kedvező makrogazdasági háttér tükrében nem meglepő, hogy a vállalati profitok is szárnyaltak, jócskán meghaladva a 2019-ben tapasztalt szinteket. A rekord profitok új csúcsra repítették a főbb amerikai és európai indexeket.

Az USA-ban gazdasága különösen jól teljesített tavaly, ami a védőoltás gyors felfutása mellett, a laza fiskális és monetáris politikának köszönhető. A GDP 2021 második negyedévére meghaladta a 2019 negyedik negyedévében, közvetlenül a járvány kirobbanása előtti szintet. A lakosság stabil pénzügyi helyzete és az üstökösként emelkedő részvénytőzsi meghozta a kisbefektetők kedvét a részvénybefektetések iránt, ami jelentős pénzbeáramlásban volt tetten érhető az amerikai tőzsdén. A megszokott befektetési formákon túl, jelentősen emelkedett az opciós kereskedési forgalom, amelyek tőkeáttételt tesznek lehetővé és így még nagyobb hatást gyakorolnak az alaptermékekre, azaz a részvények árfolyamára. Az erős részvénytőzsi hozamok ellenére, az év második felében a növekvő infláció és a várható monetáris politikai szigorítás miatt a részvénytőzsi egyes szegmensein belül komoly eladói nyomás alakult ki, különös tekintettel a magas árazási mutatókkal rendelkező növekedési részvények körében.

Az eurózónában az USA-hoz hasonlóan erős gazdasági növekedést láthattunk, annak ellenére, hogy a vakcina beszerzések lassabban mentek végbe, mint az USA-ban és az ellátási láncokban keletkező problémák is

hátráltatták az ipari termelést. Az EKB szintén alacsony kamatokkal és eszközvásárlási programokkal támogatta a gazdaságot, és az amerikai jegybankhoz képest erre több tere is maradt, hiszen az inflációs nyomás inkább a kínálati oldalról tapasztalható, semmint a belső kereslet felől. Az európai részvénypiacokon is kétszámjegyű pozitív hozamokkal találkozhattunk. Legtöbbet a francia és az olasz részvények emelkedtek, ezzel szemben Spanyolország és a kancellár váltáson átesett Németország lemaradó volt részvénypiaci szempontból. A szektorok közül a technológiai és a pénzügyi szektor tudott a legtöbbet emelkedni, de a sor végén szereplő közműszektor és turizmus is pozitívan zárta a tavalyi évet.

A feltörekvő országokban kevésbé örülhettek a részvénybefektetők, az MSCI feltörekvőpiaci indexe 4,6%-ot esett tavaly. A gyenge teljesítményért elsősorban a legnagyobb súllyal rendelkező kínai részvények okolhatók. Annak ellenére, hogy a kínai gazdaság elsőként állt fel a Covid okozta sokkból, a részvénypiac szenvedett, mert a hatóságok negatív bejelentéseinek sora borzolta a befektetők kedélyeit. A szabályozói szigor júliusban tetőzött, amikor a Didi utazásmegosztó vállalat részvényeit szankcionálták nem sokkal a piacra lépés után, majd a hónap második felében pedig a magánoktatás non-profitá alakítását jelentették be. Emellett az ingatlan szektorban tapasztalt problémák is óvatosságra intették a befektetőket.

Veszítettek értékükből a dél-amerikai részvények is, amit főleg a brazil eszközök esése magyarázott, ahol az elszálló infláció és a politikai kockázatok késztették eladásra a befektetőket.

A legrosszabb teljesítményt a török részvénypiac produkálta. Bár a török gazdaság 2021-ben 1%-al nőtt, folyamatosan magas inflációval küzdött és a török líra leértékelődésével szembesült. A jegybank kamatcsökkentő politikája miatt 2021 novemberében összeomlott a líra árfolyama, év végén 44%-al állt alacsonyabban a dollárral szemben. Az elnöki nyomásra meghozott több kamatvágási döntés a befektetők bizalomvesztését okozta.

A feltörekvőpiaci index csökkenése ellenére számos kisebb súllyal rendelkező régió is szép emelkedést mutatott be tavaly. Ide sorolható a közép-európai részvénypiac, ami az EU védőhálóját élvezve, szintén gyorsan kilábalta a 2020-as válságból. További pozitívum volt India, ami a stabil politikai helyzete révén jó alternatívának bizonyult a Kínát elhagyó tőkének. Valamint a nyersanyag exportőr országok, úgymint Dél-Afrika és Oroszország is 20% feletti hozammal büszkélkedhettek a tavalyi évben.

### **Feltörekvő kötvénypiac**

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

### **Vállalati kötvénypiac**

2021 elején megmaradt a 2020 végi általános jó hangulat és kockázatvállalási kedv a vállalati kötvénypiacokon. A gazdasági növekedés erős volt, és az emelkedni látszó infláció ellenére a piac nem számított komolyabb kamatemelésekre. A befektetők pozitív hozzáállását a vállalatok erős fundamentumai, a gyors profitnövekedés, a mérsékelt adósságszint, az alacsony csődráták és az ezekből következő folyamatos felminősítések táplálták. Az első félévben mind az IG, mind a HY spreadek folyamatosan szűkültek, nyárra rekord alacsony szinteket is elérve, mely mutatta, hogy a piac nem tartott a növekedési ciklus kifulladásától. Mindezek ellenére, mégsem beszélhetünk kiugró erősödésről a vállalati kötvénypiacokon, ugyanis a felár szűkülés mellett az emelkedő inflációra válaszul a core országokban az állampapírhozamok már folyamatosan emelkedtek. A hozamemelkedés fokozatos volt, ugyanis a kötvénypiacokat egyelőre visszafogta a FED narratívája, ami átmeneti inflációról

beszél. A feltörekvő piacokon viszont már mutatkoztak a gyengülés jelei, jelentősen alulteljesített, főleg a kínai gazdaság problémáinak köszönhetően. Kínában az ingatlanfejlesztő vállalatok egyre súlyosabb finanszírozási gondokkal küzdöttek, majd elindult egy csódhullám is, a bizonytalanságot pedig az állami szabályozás kiszámíthatatlansága is tovább növelte. Ősztől gyökeresen változott a FED kommunikáció, az inflációs előrejelzések felfelé tolódtak, a jegybank kamatemelésekről kezdett beszélni. Az évtizedes rekordokat döntőgető és tartóssá váló infláció miatt egyre nagyobb mértékű kamatemeléseket kezdett árazni a piac, és az általános hozamemelkedésen túl a HY és az IG felárak is tágulni kezdtek. Az év első részében mutatott jó teljesítmény után a vállalati kötvények veszteséges harmadik negyedévet zártak és jelentősen erősödött a kockázatkerülés. Az év vége kisebb, átmeneti javulást hozott, de tartós korrekció nem bontakozott ki.

### Az alap befektetései 2021-ben

Befektetési stratégiájával összhangban vagyont az alap az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba, illetve különféle tőkepiaci kitétségeket biztosító kockázatosabb eszközökbe fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, és az állampapír-portfólión belül is jellemzőek voltak a devizában denominált értékpapírok. Az alap portfóliója az év során – összhangban az abszolút hozamú vagyonekezeléssel – különféle deviza-, nyersanyag-, részvény- és ETF-kitétségeket is tartalmazott.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

### Tőkeszámla változásai

	Budapest Paradigma Bef. Jegy	Budapest Paradigma I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	1,640,404,901	565,658,976
Vétel (db)	685,915,062	0
Visszaváltás (db)	776,504,060	374,517,486
Záró állomány (db)	1,549,815,903	191,141,490

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2021.01.29	2,504,327,114	1.152200	1.125234
2021.02.26	2,531,813,935	1.176312	1.149487
2021.03.31	2,581,507,845	1.170864	1.144991
2021.04.30	2,664,606,108	1.170059	1.144959
2021.05.31	2,709,093,920	1.167285	1.143022
2021.06.30	2,731,923,849	1.186198	1.162306

2021.07.30	2,696,452,511	1.184887	1.161784
2021.08.31	2,537,785,690	1.182624	1.160379
2021.09.30	2,529,659,389	1.192011	1.170360
2021.10.29	2,519,606,336	1.207160	1.185990
2021.11.30	2,442,533,986	1.170926	1.151198
2021.12.31	2,076,120,083	1.194638	1.175313

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2017.12.29	1.100500	-0.46%	1.049100	0.26%
2018.12.28	1.052000	-4.41%	1.010400	-3.69%
2019.12.31	1.147869	9.11%	1.111346	9.99%
2020.12.31	1.167113	1.68%	1.139073	2.49%
2021.12.31	1.194638	2.36%	1.175313	3.18%

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/052736	USA DOLLÁR	2021.02.02	2021.03.08	USD	EUR	783,275.94	650,000
06DSP/052758	USA DOLLÁR	2021.02.03	2021.06.09	USD	BRL	372,786.58	2,000,000
06DSP/052757	BRAZIL REÁL	2021.02.03	2021.02.10	BRL	USD	2,000,000.00	374,532
06DSP/052767	USA DOLLÁR	2021.02.04	2021.03.09	USD	HUF	340,000.00	101,020,868
06DSP/052830	MAGYAR FORINT	2021.02.11	2021.03.09	HUF	USD	21,551,469.00	73,000
06DSP/052870	EURO	2021.02.17	2021.03.09	EUR	HUF	400,000.00	143,708,000
06DSP/052891	MAGYAR FORINT	2021.02.17	2021.08.25	HUF	USD	104,663,300.00	350,000
06DSP/052991	USA DOLLÁR	2021.02.25	2021.03.16	USD	MXN	217,139.33	4,500,000
06DSP/052992	MAGYAR FORINT	2021.02.25	2021.03.16	HUF	USD	64,755,130.00	220,000
06DSP/053071	MAGYAR FORINT	2021.03.04	2021.09.08	HUF	USD	1,040,434,847.00	3,433,000
06DSP/053070	USA DOLLÁR	2021.03.04	2021.03.09	USD	HUF	3,433,000.00	1,038,150,872
06DSP/053082	MAGYAR FORINT	2021.03.04	2021.09.08	HUF	EUR	168,769,400.00	460,000
06DSP/053079	EURO	2021.03.04	2021.03.09	EUR	HUF	460,000.00	167,670,000
06DSP/053235	USA DOLLÁR	2021.03.22	2021.06.18	USD	TRY	300,000.00	2,592,300
06DSP/053342	USA DOLLÁR	2021.04.01	2021.04.08	USD	JPY	270,766.26	30,000,000
06DSP/053798	USA DOLLÁR	2021.06.04	2021.09.08	USD	BRL	388,161.09	2,000,000
06DSP/053797	BRAZIL REÁL	2021.06.04	2021.06.09	BRL	USD	2,000,000.00	391,773
06DSP/053994	MAGYAR FORINT	2021.07.06	2021.11.08	HUF	USD	224,298,525.00	750,000
06DSP/054206	MAGYAR FORINT	2021.08.05	2022.05.09	HUF	EUR	107,472,900.00	300,000
06DSP/054299	MAGYAR FORINT	2021.08.18	2021.12.08	HUF	USD	78,093,444.00	260,000
06DSP/054300	USA DOLLÁR	2021.08.18	2021.08.25	USD	HUF	260,000.00	77,849,980
06DSP/054315	USA DOLLÁR	2021.08.19	2021.09.23	USD	ZAR	400,000.00	6,099,209
06DSP/054428	USA DOLLÁR	2021.09.03	2021.12.08	USD	BRL	380,626.13	2,000,000

06DSP/054427	BRAZIL REÁL	2021.09.03	2021.09.08	BRL	USD	2,000,000.00	386,959
06DSP/054492	MAGYAR FORINT	2021.09.07	2022.05.09	HUF	EUR	162,145,400.00	460,000
06DSP/054481	MAGYAR FORINT	2021.09.07	2022.05.09	HUF	USD	1,014,332,031.60	3,433,000
06DSP/054491	EURO	2021.09.07	2021.09.08	EUR	HUF	460,000.00	160,174,530
06DSP/054480	USA DOLLÁR	2021.09.07	2021.09.08	USD	HUF	3,433,000.00	1,007,047,892
06DSP/054619	MAGYAR FORINT	2021.09.15	2022.05.09	HUF	USD	148,811,500.00	500,000
06DSP/054690	USA DOLLÁR	2021.09.21	2021.10.25	USD	ZAR	400,000.00	5,912,928
06DSP/054702	DÉL-AFRIKAI RAND	2021.09.21	2021.09.23	ZAR	USD	5,884,120.00	400,000
06DSP/055177	USA DOLLÁR	2021.10.22	2021.11.26	USD	ZAR	300,000.00	4,387,709
06DSP/055179	DÉL-AFRIKAI RAND	2021.10.22	2021.10.25	ZAR	USD	5,826,442.00	400,000
06DSP/055388	USA DOLLÁR	2021.11.08	2021.11.08	USD	HUF	750,000.00	233,412,000
06DSP/055389	MAGYAR FORINT	2021.11.08	2022.08.10	HUF	USD	237,424,500.00	750,000
06DSP/055442	BRAZIL REÁL	2021.11.11	2021.12.08	BRL	USD	2,000,000.00	366,636
06DSP/055470	USA DOLLÁR	2021.11.12	2021.11.29	USD	RUB	232,837.99	17,000,000
06DSP/055484	MAGYAR FORINT	2021.11.15	2022.05.09	HUF	EUR	189,597,600.00	510,000
06DSP/055485	MAGYAR FORINT	2021.11.15	2022.05.09	HUF	USD	113,122,135.00	350,000
06DSP/055668	USA DOLLÁR	2021.11.24	2021.12.10	USD	ZAR	275,284.34	4,387,709
06DSP/055661	USA DOLLÁR	2021.11.24	2022.05.09	USD	HUF	83,532.22	28,000,000
06DSP/055669	DÉL-AFRIKAI RAND	2021.11.24	2021.11.26	ZAR	USD	4,387,709.00	275,918
06DSP/055696	USA DOLLÁR	2021.11.26	2021.12.13	USD	RUB	224,000.17	17,000,000
06DSP/055695	OROSZ RUBEL	2021.11.26	2021.11.29	RUB	USD	17,000,000.00	224,661
06DSP/055787	USA DOLLÁR	2021.12.02	2021.12.08	USD	HUF	260,000.00	83,770,778
06DSP/055846	USA DOLLÁR	2021.12.09	2022.01.03	USD	ZAR	282,483.71	4,500,000
06DSP/055847	DÉL-AFRIKAI RAND	2021.12.09	2021.12.10	ZAR	USD	4,387,709.00	276,654
06DSP/055873	OROSZ RUBEL	2021.12.10	2021.12.14	RUB	USD	6,600,000.00	89,851
06DSP/055990	USA DOLLÁR	2021.12.15	2022.01.04	USD	MXN	200,000.00	4,271,637
06DSP/056007	USA DOLLÁR	2021.12.16	2022.05.09	USD	HUF	1,180,000.00	390,190,600
06DSP/056180	USA DOLLÁR	2021.12.29	2022.01.14	USD	ZAR	283,852.38	4,500,000
06DSP/056179	DÉL-AFRIKAI RAND	2021.12.29	2022.01.03	ZAR	USD	4,500,000.00	284,324

**A futures ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban**

Azonosító	Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záráskori Elszámolóár
06HAT/021438	S&P 500 Emini Dec 21	Futures Nyitás – Long nyitás	2021.09.21	2021.12.17	1.00	4,357.75
06HAT/021447	S&P 500 Emini Dec 21	Futures Nyitás – Long nyitás	2021.09.22	2021.12.17	1.00	4,367.00
06HAT/021519	S&P 500 Emini Dec 21	Futures Zárás – Long zárás	2021.10.01	2021.12.17	2.00	4,270.00
06HAT/021635	S&P 500 Emini Dec 21	Futures Nyitás – Long nyitás	2021.10.15	2021.12.17	1.00	4,458.25
06HAT/021785	VIX Futures Dec21	Futures Nyitás – Short nyitás	2021.11.05	2021.12.22	9.00	20.00
06HAT/021978	VIX Futures Dec21	Futures Zárás – Short zárás	2021.11.26	2021.12.22	9.00	22.30
06HAT/022196	S&P 500 Emini Dec 21	Futures Zárás – Long zárás	2021.12.15	2021.12.17	1.00	4,634.75

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

### **Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

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

Az alap 2021.12.31-én 5.06%-os, közvetett orosz piaci kitétséggel rendelkezett, mely kitétség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

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

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

Dátum	HUF sorozat	I sorozat
2021.12.31	1.194638	1.175313
2022.01.31	1.186777	1.168372
2022.02.28	1.181762	1.164151
2022.03.31	1.195365	1.178356

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

### **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	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	254,267.12	73,667.80	180,599.32
Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,150.69	912.84	2,237.85
Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,105.41	899.72	2,205.69
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	6,553.42	1,898.70	4,654.72
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	6,482.19	1,878.06	4,604.13
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	80.63	23.36	57.27
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	3,527.49	1,022.01	2,505.48
		<b>Összesen:</b>	<b>277,166.95</b>	<b>80,302.48</b>	<b>196,864.47</b>

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

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

\*Az adatok ezer forintban értendők

### X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

#### Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:

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

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

Az alap 2014-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.



A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést. 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 befektetési 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 pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége 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 pénzügyintézet, 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 fizetésképtelenné 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 üzletmogatási 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 másodsintű 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 képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát

meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

## **XII. Javadalmazási politika**

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2021-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2022. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.