

ÉVES JELENTÉS 2019

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., VIII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (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.

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet az éves jelentés VIII. pontjára, amely bemutatja az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének fordulónapot követő jelentős csökkenését. Véleményünk e kérdés vonatkozásában nincs minősítve.

Egyéb információk

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

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap - K20 - 2019.12.31.

1

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk 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.

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 könyvvizsgálatáért 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 Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

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

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

Budapest, 2020. április 29.


KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2020.04.29
16:32:54 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Boros Judit
2020.04.29
18:28:41
+02'00'

Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374

B. Alapadatok

Elnevezés angolul:	Budapest High Yield Corporate Bond Fund	
Rövid neve	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	
Harmonizáció	ÁÉKBV	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj		
„HUF” sorozat:	1,35%	
„I” sorozat:	0,8%	

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

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	7,335,547,185	5,998,299,576
Banki egyenlegek	1,814,268,762	84,196,041
Egyéb eszközök	90,615,846	116,125,402
Összes eszköz	9,240,431,793	6,198,621,019
Kötelezettségek	-14,015,644	-13,190,368
Nettó eszközérték	9,226,416,149	6,185,430,651

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,814,268,762	19.63%	84,196,041	1.36%
Államkötvény	695,391,089	7.53%	299,446,915	4.83%
Vállalati kötvény	6,610,833,396	71.54%	3,809,671,646	61.46%
ETF	0	0.00%	1,889,181,015	30.48%
Részvény	29,322,700	0.32%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	-55,171,886	-0.60%	74,148,830	1.19%
Forgalmazási számla egyenlege	-22,115,787	-0.24%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	167,903,519	1.82%	41,976,572	0.68%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	9,240,431,793	100.00%	6,198,621,019	100.00%
Díjak	-14,015,644		-13,190,368	
Nettó eszközérték:	9,226,416,149		6,185,430,651	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	82,824	0.0	87,714	0.0
EURO	EUR	1,034,166,623	11.2	3,183,966	0.1
MAGYAR FORINT	HUF	428,805,454	4.6	71,878,392	1.2
MEXICOI PESO	MXN	14,455,244	0.2	2,403	0.0
USA DOLLÁR	USD	336,758,617	3.6	9,043,566	0.1
Összesen	HUF	1,814,268,762		84,196,041	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	29,322,700	0.32%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,010	0.00%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	296,690,400	3.21%
Államkötvény	ARGPOM Float 06/21/20	ARARGE3204M0	220,159,276	2.38%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	36,751,542	0.40%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	141,779,861	1.53%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	325,946,709	3.53%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	137,873,394	1.49%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	359,855,726	3.89%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	306,893,844	3.32%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	99,307,912	1.07%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	128,623,628	1.39%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	153,349,036	1.66%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	253,786,876	2.75%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	87,973,071	0.95%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	216,309,137	2.34%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	315,807,666	3.42%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	36,279,612	0.39%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	228,849,886	2.48%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	158,882,135	1.72%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	235,850,636	2.55%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	539,036,258	5.83%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	90,656,647	0.98%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	60,403,141	0.65%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	117,179,974	1.27%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	206,735,496	2.24%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	52,162,921	0.56%
Vállalati kötvény	JAVER 9.875 04/06/21	USP8585LAC65	37,432,368	0.41%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	238,205,109	2.58%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	77,373,602	0.84%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	448,027,079	4.85%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	181,154,186	1.96%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	127,762,158	1.38%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	121,817,957	1.32%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	187,740,579	2.03%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	326,899,472	3.54%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	250,095,942	2.71%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	366,469,888	3.97%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	136,091,351	1.47%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR High Yield Corp Bond ETF	IE00BF3NC260	200,063,817	3.23%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	812,252,986	13.10%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF	IE00BYWZ0440	191,247,105	3.09%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	685,617,107	11.06%
Államkötvény	ARGENT 7.125 06/28/2117	US040114HN39	29,839,591	0.48%
Államkötvény	ARGPOM Float 06/21/20	ARARGE3204M0	56,472,397	0.91%
Államkötvény	Mendoz 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	73,778,972	1.19%
Államkötvény	UKRAIN 14.64 06/10/20	XS1820050026	100,936,148	1.63%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	38,419,807	0.62%
Vállalati kötvény	AIRBAL 6.75 07/30/24	XS1843432821	70,234,241	1.13%
Vállalati kötvény	CEMBGR Float 03/20/21	SE0009722887	65,802,542	1.06%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	70,664,063	1.14%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	156,353,253	2.52%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	131,698,849	2.12%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	100,982,329	1.63%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4.5 05/04/24	XS1816296062	51,985,164	0.84%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	114,750,431	1.85%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	157,826,248	2.55%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	149,310,177	2.41%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	17,454,662	0.28%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	93,212,823	1.50%
Vállalati kötvény	GGKONG Float 11/16/20 Corp	DK0030444401	101,670,660	1.64%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	128,996,024	2.08%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	60,176,256	0.97%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	62,863,434	1.01%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	272,877,331	4.40%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	60,965,146	0.98%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	60,679,884	0.98%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	49,384,190	0.80%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	96,606,203	1.56%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	192,043,190	3.10%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	197,971,378	3.19%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	34,071,365	0.55%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	38,955,616	0.63%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	135,225,073	2.18%
Vállalati kötvény	QUIPOR 12 03/15/33	USE6R69LAA27	67,104,480	1.08%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	65,581,964	1.06%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	67,561,292	1.09%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	104,890,951	1.69%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	101,356,280	1.64%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	89,853,806	1.45%
Vállalati kötvény	TPHLLT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	66,011,495	1.06%
Vállalati kötvény	TRAFIG 6.875 Perp Corp	XS1582433428	56,879,055	0.92%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	184,043,302	2.97%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	114,363,173	1.84%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	61,660,926	0.99%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	157,604,389	2.54%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Bund Futures Mar 2019	1,221,738	2019.03.11
EUR/HUF	61,019,977	2019.03.20
EUR/JPY	12,295,455	2019.01.30
EUR/NOK	-20,212,620	2019.01.14
USD/BRL	2,296,022	2019.02.20
USD/HUF	-111,792,457	2019.03.20

záró állomány

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

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-22,115,787	-0.2%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	135,034,200
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	32,869,319

záró állomány

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

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	6,627,742,545	4,991,830,067
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	2,714,067,526	856,835,378

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	0.9933	1.059628
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	0.9739	1.045645

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	724,713,789	202.0%	2,188,627,930	35.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	6,610,833,396	-42.4%	3,809,671,645	61.5%
Összesen	7,335,547,185	-18.2%	5,998,299,575	96.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7,306,224,485	-43.8%	4,109,118,560	66.3%

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:	31%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,55%

Érintett befektetési forma: Ishares EUR High Yield Corp Bond ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Nemzetközi részvénypiac

Több nehézséggel is szembe kellett néznie a világgazdaságnak 2019-ben, mint például a kereskedelmi háború, a brexittel kapcsolatos bizonytalanságok vagy a FED kamatemelésének késleltetett hatásai, melyek ellenére egyébként az év során emelkedés volt tapasztalható a kockázatos eszközökben. Ennek legfőbb oka a legnagyobb központi bankok hozzáállásának változása volt, mely lényegében a FED és az EKB megújult monetáris politikai enyhítését jelenti. Ezek mellett mindenképpen említésre méltó a tény, hogy amíg 2018-ban szinte az összes fő eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben ennek a teljes ellenkezője volt

megfigyelhető és a főbb eszközosztályok, mint részvény, kötvény, arany, jelentős emelkedéssel zártak. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a technológiához kapcsolódó vállalatok 40%-ot meghaladó mértékben tudtak erősödni, míg a nyersanyagokhoz köthető ágazatok –szén, gáz- és olajkitermelés, acél -, „csak” 10% körül tudtak drágulni.

Feltörekvő kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany, jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatcsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A dollár nyomásának megszűnése után a helyi jegybankok is kamatcsökkentésbe kezdtek, ennek következtében a feltörekvő piaci állampapírok hozamai erőteljesen csökkentek az évben.

Eurózána kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany, jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatcsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A meglévő kockázatok hatására ismét gyengült az euró a dollárral szemben, 1.12-es árfolyamon zárta az évet. Az állampapír-piaci hozamcsökkenés tovább folytatódott az év nagyrésztében, a Bund ismét negatív tartományba süllyedt és a szeptember eleji mélypontját követő visszapattanással -0.185-en zárta az évet. A perifériás országok megítélése is megváltozott, és az egy évvel ezelőtti időszakhoz képest a felárak nagymértékben csökkentek.

Az alap befektetései 2019-ban

Az alap magasabb kockázatú (HY) vállalati kötvényekbe fektet, jellemzően feltörekvő piaci országok egyedi vállalati papírjaiba, illetve fejlett piaci HY vállalati kötvény ETF-be. A tavalyi évben alapvetően kedvező volt a globális környezet a HY eszközosztály számára, hisz a fejlett piaci jegybankok kifaroltak a korábban beharangozott szigorítási terveikből, így az alacsony hozamkörnyezet vonzóvá tette a magasabb hozampotenciállal rendelkező HY univerzumot.

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 befektetéseiben 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) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest High Yield HUF Bef. Jegy	Budapest High Yield I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	6,627,742,545	2,714,067,526
Vétel (db)	3,229,734,586	0
Visszaváltás (db)	4,865,647,064	1,857,232,148
Záró állomány (db)	4,991,830,067	856,835,378

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2019.01.31	8,138,676,495	0.997600	0.978400
2019.02.28	7,047,689,047	1.002382	0.983762
2019.03.29	6,606,148,295	1.010658	0.992516
2019.04.30	6,348,787,067	1.014563	0.997053
2019.05.31	6,154,933,302	1.015062	0.998224
2019.06.28	6,330,649,399	1.028965	1.012520
2019.07.31	6,621,228,968	1.042638	1.026502
2019.08.30	6,538,691,134	1.019987	1.004657
2019.09.30	6,881,977,838	1.028712	1.013724
2019.10.31	7,081,044,335	1.034324	1.019736
2019.11.29	6,709,877,094	1.044192	1.029914
2019.12.31	6,185,430,651	1.059628	1.045645

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	0.980500	-1.99%		
2016.12.30	1.044300	6.51%	1.008300	0.82%
2017.12.29	1.059600	1.47%	1.029600	2.11%
2018.12.28	0.993300	-6.26%	0.973900	-5.41%
2019.12.31	1.059628	6.68%	1.045645	7.37%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az Alap 2015-ben indult.

Az I sorozat 2016-ban indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
NORVEG KORONA	2019.01.10	2019.04.10	NOK	EUR	14,500,000.00	1,478,402
EURO	2019.01.10	2019.01.14	EUR	NOK	1,772,713.32	17,327,191
USA DOLLÁR	2019.01.15	2019.03.20	USD	HUF	2,500,000.00	700,777,750
JAPÁN YEN	2019.01.28	2019.03.27	JPY	EUR	170,000,000.00	1,359,891
EURO	2019.01.28	2019.01.30	EUR	JPY	2,038,399.99	254,799,999
USA DOLLÁR	2019.01.29	2019.03.20	USD	HUF	1,300,000.00	359,137,480
MAGYAR FORINT	2019.01.30	2019.03.01	HUF	CZK	500,000,000.00	40,742,226
MAGYAR FORINT	2019.01.31	2019.03.20	HUF	USD	409,506,000.00	1,500,000
EURO	2019.02.05	2019.03.20	EUR	HUF	2,500,000.00	794,418,750
EURO	2019.02.05	2019.03.20	EUR	HUF	2,500,000.00	793,992,250
EURO	2019.02.12	2019.03.27	EUR	JPY	1,363,709.29	170,000,000
CSEH KORONA	2019.02.12	2019.03.01	CZK	HUF	40,742,226.02	502,421,316
MAGYAR FORINT	2019.02.12	2019.03.20	HUF	USD	416,950,133.00	1,485,000
BRAZIL RÉÁL	2019.02.12	2019.02.20	BRL	USD	5,744,250.00	1,539,848
EURO	2019.02.14	2019.03.20	EUR	HUF	500,000.00	159,650,550
EURO	2019.02.15	2019.04.10	EUR	NOK	1,480,767.99	14,500,000
EURO	2019.02.21	2019.03.20	EUR	HUF	800,000.00	253,960,000
MAGYAR FORINT	2019.02.28	2019.06.04	HUF	EUR	335,600,346.00	1,060,000
MAGYAR FORINT	2019.02.28	2019.06.04	HUF	USD	320,143,528.00	1,160,000
MAGYAR FORINT	2019.03.01	2019.06.04	HUF	USD	223,555,464.00	810,000
MAGYAR FORINT	2019.03.11	2019.06.04	HUF	EUR	237,095,925.00	750,000
MAGYAR FORINT	2019.03.12	2019.07.16	HUF	USD	111,132,280.00	400,000
MAGYAR FORINT	2019.03.12	2019.07.16	HUF	EUR	58,469,232.00	185,000
MAGYAR FORINT	2019.03.13	2019.09.18	HUF	EUR	126,147,640.00	400,000
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.10.21	HUF	USD	171,976,077.00	630,000
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.07.16	HUF	USD	3,025,083,600.00	11,025,000
USA DOLLÁR	2019.03.18	2019.03.20	USD	HUF	11,025,000.00	3,052,127,925
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.09.18	HUF	EUR	1,796,366,000.00	5,710,000
EURO	2019.03.18	2019.03.20	EUR	HUF	5,710,000.00	1,792,940,000
USA DOLLÁR	2019.03.19	2019.06.04	USD	HUF	546,224.62	150,000,000
USA DOLLÁR	2019.03.27	2019.06.04	USD	HUF	248,035.03	70,000,000
EURO	2019.04.04	2019.06.04	EUR	HUF	300,000.00	96,090,390
MAGYAR FORINT	2019.04.24	2019.09.18	HUF	EUR	101,271,114.00	315,000
USA DOLLÁR	2019.04.24	2019.06.04	USD	HUF	600,000.00	171,348,840
USA DOLLÁR	2019.04.30	2019.06.04	USD	HUF	450,000.00	129,254,355
MAGYAR FORINT	2019.04.30	2019.06.04	HUF	EUR	96,809,550.00	300,000
USA DOLLÁR	2019.05.07	2019.06.04	USD	HUF	130,000.00	37,564,618
MAGYAR FORINT	2019.05.15	2019.06.04	HUF	EUR	60,066,707.00	185,000
USA DOLLÁR	2019.05.15	2019.06.04	USD	HUF	415,000.00	120,068,755
MAGYAR FORINT	2019.05.16	2019.07.16	HUF	USD	137,352,378.00	475,000
EURO	2019.05.16	2019.06.04	EUR	HUF	425,000.00	137,970,173
USA DOLLÁR	2019.05.22	2019.07.16	USD	HUF	540,000.00	157,210,632
MAGYAR FORINT	2019.05.27	2019.09.18	HUF	EUR	86,479,517.00	265,000

MAGYAR FORINT	2019.06.03	2019.09.18	HUF	EUR	509,666,902.00	1,570,000
USA DOLLÁR	2019.06.03	2019.07.16	USD	HUF	419,259.65	121,346,530
MAGYAR FORINT	2019.06.03	2019.06.04	HUF	USD	121,689,359.00	419,260
EURO	2019.06.03	2019.06.04	EUR	HUF	1,570,000.00	508,967,781
USA DOLLÁR	2019.06.04	2019.07.16	USD	HUF	173,000.00	49,426,948
MAGYAR FORINT	2019.06.12	2019.09.18	HUF	EUR	127,181,982.00	395,000
USA DOLLÁR	2019.06.13	2019.07.16	USD	HUF	175,328.48	50,000,000
MAGYAR FORINT	2019.06.26	2019.10.21	HUF	USD	101,804,220.00	360,000
EURO	2019.06.26	2019.09.18	EUR	HUF	350,000.00	113,405,950
MAGYAR FORINT	2019.07.04	2019.09.18	HUF	EUR	64,620,940.00	200,000
MAGYAR FORINT	2019.07.10	2019.09.18	HUF	EUR	94,543,422.00	290,000
MAGYAR FORINT	2019.07.12	2019.10.16	HUF	EUR	60,361,319.00	185,000
EURO	2019.07.12	2019.07.16	EUR	HUF	185,000.00	60,261,900
MAGYAR FORINT	2019.07.12	2019.10.16	HUF	USD	3,022,415,550.00	10,500,000
USA DOLLÁR	2019.07.12	2019.07.16	USD	HUF	10,500,000.00	3,039,435,000
MAGYAR FORINT	2019.08.12	2019.10.21	HUF	USD	43,404,360.00	150,000
MAGYAR FORINT	2019.08.16	2019.10.21	HUF	USD	48,168,434.00	165,000
USA DOLLÁR	2019.08.27	2019.10.16	USD	HUF	189,592.78	56,000,000
USA DOLLÁR	2019.08.30	2019.10.16	USD	HUF	225,000.00	67,262,670
MAGYAR FORINT	2019.08.30	2019.10.16	HUF	EUR	66,255,200.00	200,000
EURO	2019.09.17	2019.09.18	EUR	HUF	3,085,000.00	1,030,383,522
MAGYAR FORINT	2019.09.17	2020.01.21	HUF	EUR	1,032,198,427.00	3,085,000
MAGYAR FORINT	2019.09.17	2020.01.21	HUF	EUR	1,911,137,000.00	5,710,000
EURO	2019.09.17	2019.09.18	EUR	HUF	5,710,000.00	1,907,711,000
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.05.18	HUF	EUR	128,262,211.00	385,000
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.05.18	HUF	USD	3,012,199,498.00	10,085,407
EURO	2019.10.15	2019.10.16	EUR	HUF	385,000.00	127,895,345
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	10,085,407.22	3,046,271,029
EURO	2019.10.17	2020.05.18	EUR	HUF	300,000.00	100,019,430
MAGYAR FORINT	2019.10.18	2020.02.24	HUF	USD	384,595,506.00	1,305,000
USA DOLLÁR	2019.10.18	2019.10.21	USD	HUF	1,305,000.00	387,345,011
MAGYAR FORINT	2019.10.18	2020.05.18	HUF	USD	58,861,380.00	200,000
EURO	2019.10.24	2020.01.21	EUR	HUF	400,000.00	131,537,600
MAGYAR FORINT	2019.10.24	2020.05.18	HUF	USD	145,661,150.00	500,000
MAGYAR FORINT	2019.10.25	2020.02.24	HUF	USD	88,233,630.00	300,000
USA DOLLÁR	2019.11.12	2020.02.24	USD	HUF	430,000.00	129,742,008
EURO	2019.11.13	2020.05.18	EUR	HUF	300,000.00	100,724,190
USA DOLLÁR	2019.11.19	2020.05.18	USD	HUF	360,000.00	107,804,232
EURO	2019.11.26	2020.01.21	EUR	HUF	250,000.00	84,143,975
USA DOLLÁR	2019.12.03	2020.02.24	USD	HUF	337,500.00	100,663,965
USA DOLLÁR	2019.12.04	2020.05.18	USD	HUF	600,000.00	178,048,260
EURO	2019.12.04	2020.01.21	EUR	HUF	350,000.00	116,029,620
USA DOLLÁR	2019.12.10	2020.02.24	USD	HUF	200,000.00	59,424,260
USA DOLLÁR	2019.12.16	2020.05.18	USD	HUF	280,000.00	82,109,160
MAGYAR FORINT	2019.12.18	2020.02.24	HUF	USD	81,337,053.00	275,000
EURO	2019.12.18	2020.01.21	EUR	HUF	460,000.00	152,087,500

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
Bund Futures Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.02.12	2019.03.11	20.00	166.16

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: Lélfai Koppány

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 2019-es év folyamán.

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

MNB határozatok:

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

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacán és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvágygal.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	HUF	6,185,430,651	3,792,472,673

		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
HUF sorozat	HUF	1.059628	0.818392	4,991,830,067	3,903,086,890
I sorozat	HUF	1.045645	0.808978	856,835,378	739,474,432

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	197,043	147,175	49,868
Egyéb munkavállalók	94,979	86,492	8,487
2019. évi összesen:	292,022	233,667	58,355

*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”, „CZK”, „EUR” sorozat:



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

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

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

számottevő árfolyam-ingadozás jellemezhet. Az alap részvény alapokhoz hasonló kockázati profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

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

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

Részvénytőzsi 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 közvetlenül veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége 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 fizetési képtelenné 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 másodsztintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok 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 akciót kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly 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 2019-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, 2020. 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 High Yield Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 6.190.880 E Ft, az üzleti év eredménye 123.667 E Ft veszteség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (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.

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő melléklet I. pontjára, amely bemutatja az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének fordulónapot követő jelentős csökkenését. Véleményünk e kérdés vonatkozásában nincs minősítve.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

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

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap - K12 - 2019.12.31.

1

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 beszámolóknak, 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.

Véleményünk szerint az Alap 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

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

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóknak 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 Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

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


- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni 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, 2020. április 29.


KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2020.04.29
16:31:38 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Boros Judit
2020.04.29
18:20:50
+02'00'

Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374

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

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

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

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

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2019 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Kovács
Ildikó

Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum: 2020.04.29
15:21:25 +02'00'

Szendrei
Csaba Attila

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba
Attila
Dátum: 2020.04.29
15:47:04 +02'00'

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi neve: Budapest Paradigma Plusz Alap)**2019 . 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.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	9 316 999	0	6 116 731
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	167 936	0	43 288
09.	1. Követelések	168 685		43 288
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-749		
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	7 334 834	0	5 989 266
14.	1. Értékpapírok	7 479 149		5 710 460
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-144 315	0	278 806
16.	a) kamatokból, osztalékokból	100 353		77 116
17.	b) egyéb	-244 668		201 690
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1 814 229		84 177
19.	1. Pénzeszközök	1 821 570		82 697
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-7 341		1 480
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-55 172		74 149
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	9 261 827	0	6 190 880
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	9 224 482	0	6 176 845
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	9 341 810	0	5 848 666
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	26 475 106		29 704 841
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-17 133 296		-23 856 175
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-117 328	0	328 179
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	789 715		796 877
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-207 577		354 435
33.	c) előző év(ek) eredménye	402 018		-699 466
34.	d) üzleti év eredménye	-1 101 484		-123 667
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	22 755	0	4 243
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	22 755		4 243
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	14 590		9 792
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	9 261 827	0	6 190 880

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

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

2019 . 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	2 706 319		1 198 435
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3 537 051		1 218 448
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	306		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	262 356		100 099
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	8 702		3 555
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-1 101 484	0	-123 667

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2019
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2020. 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.
Cégjegyzék száma: 01-10-041964
Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágyssomlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

A befektetési alaponál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2019. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Boros Judit (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005374). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2019. évben nettó 1.450.000 Ft.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:
Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 2120 Dunakeszi Barátság u. 39. 10/64
Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó

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

- 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.

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

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

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

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légit közlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacán és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvágygal.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapon történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	HUF	6,185,430,651	3,792,472,673		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
HUF sorozat	HUF	1.059628	0.818392	4,991,830,067	3,903,086,890
I sorozat	HUF	1.045645	0.808978	856,835,378	739,474,432

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzsámla	32,902	43,288
Adott óvadék	135,034	
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	167,936	43,288

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	639	3,254
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla	22116	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	989
Összes rövid lejáratú kötelezettség	22,755	4,243

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	22,116	0
<hr/>		
Átcsoportosítás a kötelezettségek közé összesen:	22,116	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2019 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	26,475,106	3,229,735	0	29,704,841
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-17,133,296	0	6,722,879	-23,856,175
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	789,715	105,326	98,164	796,877
Értékelési különbözet tartaléka	-207,577	743,850	181,838	354,435
Előző év (évek) eredménye	402,018	0	1,101,484	-699,466
Üzleti év eredménye	-1,101,484	1,101,484	123,667	-123,667
SAJÁT TŐKE	9,224,482	5,180,395	8,228,032	6,176,845

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	10652	6425
Könyvvizsgálói díj	928	935
Felügyeleti díj	709	418
Különadó	1418	835
Letétkezelői díj	291	646
Forgalmazási díj	592	533
<hr/>		
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	14,590	9,792

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	711,782	382,200
Kapott kamat	1,162,345	482,246
Értékpapír vételárban elismert kamat -	59,539	44,472
Kapott osztalék	613	0
Határidős ügyletek bevételei	739,374	355,208
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	151,744	23,253
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2,706,319	1,198,435

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	1,625,817	319,807
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	1,820,555	854,031
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	90,679	44,610
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	3,537,051	1,218,448

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	225,300	83,728
Letétkezelői díj	9,024	3,948
Megbízási díj	7,000	176
Felügyeleti díj	4,350	1,709
Könyvvizsgálói díj	1,856	1,869
Bankköltség	6,304	1,792
Forgalmazási díj	7,238	5,963
Könyvelési díj	1,284	914
Működési költség összesen	262,356	100,099

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2019 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözlet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
ARGPOM Float 06/21/20 ARS	17,000,000	152,138	- 95,666	56,472
UKRAIN 14.64 06/10/20 UAH	8,000,000	97,949	3,198	101,147
UKRAIN 6.75 06/20/26 EUR	100,000	32,245	6,114	38,359
ARGENT 7.125 06/28/2117 USD	200,000	27,086	2,706	29,792
		309,418	- 83,648	225,770
Befektetési jegy				
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	405,000	616,025	68,501	684,526
Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	120,000	170,356	20,590	190,946
Ishares EUR High Yield Corp Bond ETF USD	120,000	175,517	24,228	199,745
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF EUR	460,000	740,735	70,242	810,977
		1,702,633	183,561	1,886,194
Vállalati kötvény				
CRESAR 6.5 02/16/23 USD	600,000	152,610	- 21,121	131,489
FOURFN 10.75 05/01/22 USD	550,000	146,236	2,836	149,072
CREDVA 9.75 07/27/22 USD	500,000	130,672	25,433	156,105
FINDEP 8 07/19/24 USD	550,000	145,730	11,845	157,575
Fercap Float 04/24/23 EUR	350,000	109,421	5,149	114,570
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	50,000	16,981	446	17,427
GEBGG 11.125 PERP USD	300,000	90,335	2,729	93,064
GGKONG Float 11/16/20 Corp EUR	300,000	97,230	4,281	101,511
Creal 5 02/01/27 EUR	200,000	66,455	4,098	70,553
IPFLN 5.75 04/07/21 EUR	800,000	251,529	20,919	272,448
HLSTWR 9.125 03/08/22 USD	200,000	53,580	9,183	62,763
ENGPOR 4.5 05/04/24 EUR	150,000	44,910	6,993	51,903
IRCPAR 5 09/14/20 USD	250,000	64,410	- 3,542	60,868
IRSAAR 11.5 07/20/20 USD	200,000	57,405	3,179	60,584
UNIFIN 7 01/15/25 USD	600,000	157,791	25,960	183,751
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	200,000	62,338	776	61,562
HCFBRU 8.8 PERP USD	200,000	59,145	935	60,080
NSSENS Float 06/29/22 EUR	400,000	128,716	6,296	135,012
Kerpw 8.75 01/31/22 USD	150,000	40,532	8,774	49,306
Mendoz 8.375 05/19/24 USD	350,000	79,879	- 6,217	73,662
METINV 8.5 04/23/26 USD	300,000	74,461	21,992	96,453
NASNO 7.25 12/11/19 EUR	600,000	187,549	4,193	191,742
NITROG 7 05/14/25 EUR	679,000	213,584	- 15,924	197,660
NORTAL 4.75 05/28/24 EUR	100,000	32,519	1,499	34,018
NOVAUS 8.25 05/26/21 USD	250,000	65,777	- 26,883	38,894
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	400,000	102,611	26,179	128,790
QUIPOR 12 03/15/33 USD	200,000	62,620	4,378	66,998
RAILUA 8.25 07/09/24 USD	200,000	63,078	2,400	65,478
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	200,000	63,003	4,453	67,456
SAZKAG 4.125 11/20/24 EUR	300,000	100,837	3,890	104,727
SILNET 11 04/02/24 USD	300,000	98,580	2,615	101,195
TCMSTT 8.875 10/18/29 USD	300,000	88,971	740	89,711
TPHLTT 9.75 06/15/26 USD	200,000	66,663	- 757	65,906
TRAFIG 6.875 Perp Corp USD	200,000	51,372	5,416	56,788
DSVMIL Float 05/10/21 EUR	300,000	94,549	6,275	100,824
CEMBGR Float 03/20/21 EUR	200,000	62,825	2,874	65,699
UNIFIN 7.375 02/12/26 USD	375,000	92,931	21,250	114,181
YASAR 8.875 05/06/20 USD	590,000	154,351	3,003	157,354
AIRBAL 6.75 07/30/24 EUR	200,000	66,223	3,900	70,123
		3,698,409	178,893	3,877,302
Értékpapír összesen		5,710,460	278,806	5,989,266

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2019. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2019.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	1,032,198,427 HUF	334.5862	2019.09.17	2020.01.21	338.0098	3,085,000 EUR	1,042,760	10,562
EUR/HUF	1,911,137,000 HUF	334.7000	2019.09.17	2020.01.21	338.2374	5,710,000 EUR	1,931,335	20,198
EUR/HUF	128,262,211 HUF	333.1486	2019.10.15	2020.05.18	334.5084	385,000 EUR	128,786	524
USD/HUF	3,012,199,498 HUF	298.6691	2019.10.15	2020.05.18	304.0498	10,085,407 USD	3,066,466	54,266
USD/HUF	384,595,506 HUF	294.7092	2019.10.18	2020.02.24	294.9472	1,305,000 USD	384,906	311
USD/HUF	58,861,380 HUF	294.3069	2019.10.18	2020.05.18	295.3289	200,000 USD	59,066	204
USD/HUF	145,661,150 HUF	291.3223	2019.10.24	2020.05.18	289.3621	500,000 USD	144,681	-980
USD/HUF	88,233,630 HUF	294.1121	2019.10.25	2020.02.24	293.7531	300,000 USD	88,126	-108
USD/HUF	81,337,053 HUF	295.7711	2019.12.18	2020.02.24	297.0708	275,000 USD	81,694	357
Deviza határidős vétel								
EUR/HUF	300,000 EUR	333.3981	2019.10.17	2020.05.18	331.7890	100,019,430 HUF	99,537	-483
EUR/HUF	400,000 EUR	328.8440	2019.10.24	2020.01.21	331.1622	131,537,600 HUF	132,465	927
USD/HUF	430,000 USD	301.7256	2019.11.12	2020.02.24	294.4725	129,742,008 HUF	126,623	-3,119
EUR/HUF	300,000 EUR	335.7473	2019.11.13	2020.05.18	331.7909	100,724,190 HUF	99,537	-1,187
USD/HUF	360,000 USD	299.4562	2019.11.19	2020.05.18	293.2891	107,804,232 HUF	105,584	-2,220
EUR/HUF	250,000 EUR	336.5759	2019.11.26	2020.01.21	331.1628	84,143,975 HUF	82,791	-1,353
USD/HUF	337,500 USD	298.2636	2019.12.03	2020.02.24	294.4719	100,663,965 HUF	99,384	-1,280
EUR/HUF	350,000 EUR	331.5132	2019.12.04	2020.01.21	331.1624	116,029,620 HUF	115,907	-123
USD/HUF	600,000 USD	296.7471	2019.12.04	2020.05.18	293.2869	178,048,260 HUF	175,972	-2,076
USD/HUF	200,000 USD	297.1213	2019.12.10	2020.02.24	294.4717	59,424,260 HUF	58,894	-530
USD/HUF	280,000 USD	293.2470	2019.12.16	2020.05.18	293.2840	82,109,160 HUF	82,120	10
EUR/HUF	460,000 EUR	330.6250	2019.12.18	2020.01.21	331.1623	152,087,500 HUF	152,335	247
Összesen forward ügyletek:								74,149
ÖSSZESEN :								74,149

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	584,975	1,523,967	304,331	786,375
Futures ügyletek	154,399	296,588	50,877	67,657
ÖSSZESEN :	739,374	1,820,555	355,208	854,032

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

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

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke (Ft):	6,176,844,932
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0561
Darabszám (db):	5,848,665,445

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			4,243	30.23%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			3,178	
	Könyvelési díj miatt			76	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			989	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			9,792	69.77%
	Kötelezettségek összesen:			14,035	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			84,177	1.36%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			43,288	0.70%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	5,989,266	96.74%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			225,770	
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):			225,770	
		USD	200,000	29,792	
		ARS	17,000,000	56,472	
		EUR	100,000	38,359	
		UAH	8,000,000	101,147	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			3,877,302	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			3,877,302	
		EUR	4829000	1,595,673	
		USD	7965000	2,281,629	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1,886,194	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1,886,194	
		EUR	580,000	1,001,923	
		USD	525,000	884,271	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0.00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			74149	1.20%
	Eszközök összesen:			6,190,880	100%

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

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi neve: Budapest

Paradigma Plusz Alap) 2019. évi hozama:

6.68%

"I" sorozat:

7.37%

2019 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-1,511,792	-263,877
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	-1,102,507	-123,729
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	207,577	-354,435
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-227,744	-242,235
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-168,503	125,397
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	3,656	-18,512
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-16,694	-4,798
14.	Értékelési különbözet	-207,577	354,435
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	14,465,723	2,010,986
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-7,653,087	-5,142,782
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	22,117,787	7,153,706
20.	Kapott hozamok +	1,023	62
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	-12,997,095	-3,485,982
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,339,482	3,229,735
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-14,119,842	-6,722,879
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-216,735	7,162
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-43,164	-1,738,873

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul:	Budapest High Yield Corporate Bond Fund
Rövid neve	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap

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

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582

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

Aktuális alapkezelési díj	
„HUF” sorozat:	1,35%
„I” sorozat:	0,8%

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

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	7,335,547,185	5,998,299,576
Banki egyenlegek	1,814,268,762	84,196,041
Egyéb eszközök	90,615,846	116,125,402
Összes eszköz	9,240,431,793	6,198,621,019
Kötelezettségek	-14,015,644	-13,190,368
Nettó eszközérték	9,226,416,149	6,185,430,651

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,814,268,762	19.63%	84,196,041	1.36%
Államkötvény	695,391,089	7.53%	299,446,915	4.83%
Vállalati kötvény	6,610,833,396	71.54%	3,809,671,646	61.46%
ETF	0	0.00%	1,889,181,015	30.48%
Részvény	29,322,700	0.32%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	-55,171,886	-0.60%	74,148,830	1.19%
Forgalmazási számla egyenlege	-22,115,787	-0.24%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	167,903,519	1.82%	41,976,572	0.68%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	9,240,431,793	100.00%	6,198,621,019	100.00%
Díjak	-14,015,644		-13,190,368	
Nettó eszközérték:	9,226,416,149		6,185,430,651	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	82,824	0.0	87,714	0.0
EURO	EUR	1,034,166,623	11.2	3,183,966	0.1
MAGYAR FORINT	HUF	428,805,454	4.6	71,878,392	1.2
MEXICOI PESO	MXN	14,455,244	0.2	2,403	0.0
USA DOLLÁR	USD	336,758,617	3.6	9,043,566	0.1
Összesen	HUF	1,814,268,762		84,196,041	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	29,322,700	0.32%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,010	0.00%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	296,690,400	3.21%
Államkötvény	ARGPOM Float 06/21/20	ARARGE3204M0	220,159,276	2.38%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	36,751,542	0.40%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	141,779,861	1.53%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	325,946,709	3.53%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	137,873,394	1.49%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	359,855,726	3.89%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	306,893,844	3.32%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	99,307,912	1.07%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	128,623,628	1.39%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	153,349,036	1.66%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	253,786,876	2.75%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	87,973,071	0.95%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	216,309,137	2.34%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	315,807,666	3.42%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	36,279,612	0.39%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	228,849,886	2.48%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	158,882,135	1.72%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	235,850,636	2.55%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	539,036,258	5.83%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	90,656,647	0.98%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	60,403,141	0.65%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	117,179,974	1.27%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	206,735,496	2.24%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	52,162,921	0.56%
Vállalati kötvény	JAVER 9.875 04/06/21	USP8585LAC65	37,432,368	0.41%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	238,205,109	2.58%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	77,373,602	0.84%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	448,027,079	4.85%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	181,154,186	1.96%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	127,762,158	1.38%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	121,817,957	1.32%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	187,740,579	2.03%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	326,899,472	3.54%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	250,095,942	2.71%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	366,469,888	3.97%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	136,091,351	1.47%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR High Yield Corp Bond ETF	IE00BF3NC260	200,063,817	3.23%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	812,252,986	13.10%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF	IE00BYWZ0440	191,247,105	3.09%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	685,617,107	11.06%
Államkötvény	ARGENT 7.125 06/28/2117	US040114HN39	29,839,591	0.48%
Államkötvény	ARGPOM Float 06/21/20	ARARGE3204M0	56,472,397	0.91%
Államkötvény	Mendoz 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	73,778,972	1.19%
Államkötvény	UKRAIN 14.64 06/10/20	XS1820050026	100,936,148	1.63%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	38,419,807	0.62%
Vállalati kötvény	AIRBAL 6.75 07/30/24	XS1843432821	70,234,241	1.13%
Vállalati kötvény	CEMBGR Float 03/20/21	SE0009722887	65,802,542	1.06%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	70,664,063	1.14%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	156,353,253	2.52%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	131,698,849	2.12%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	100,982,329	1.63%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4.5 05/04/24	XS1816296062	51,985,164	0.84%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	114,750,431	1.85%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	157,826,248	2.55%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	149,310,177	2.41%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	17,454,662	0.28%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	93,212,823	1.50%
Vállalati kötvény	GGKONG Float 11/16/20 Corp	DK0030444401	101,670,660	1.64%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	128,996,024	2.08%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	60,176,256	0.97%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	62,863,434	1.01%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	272,877,331	4.40%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	60,965,146	0.98%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	60,679,884	0.98%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	49,384,190	0.80%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	96,606,203	1.56%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	192,043,190	3.10%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	197,971,378	3.19%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	34,071,365	0.55%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	38,955,616	0.63%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	135,225,073	2.18%
Vállalati kötvény	QUIPOR 12 03/15/33	USE6R69LAA27	67,104,480	1.08%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	65,581,964	1.06%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	67,561,292	1.09%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	104,890,951	1.69%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	101,356,280	1.64%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	89,853,806	1.45%
Vállalati kötvény	TPHLLT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	66,011,495	1.06%
Vállalati kötvény	TRAFIG 6.875 Perp Corp	XS1582433428	56,879,055	0.92%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	184,043,302	2.97%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	114,363,173	1.84%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	61,660,926	0.99%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	157,604,389	2.54%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Bund Futures Mar 2019	1,221,738	2019.03.11
EUR/HUF	61,019,977	2019.03.20
EUR/JPY	12,295,455	2019.01.30
EUR/NOK	-20,212,620	2019.01.14
USD/BRL	2,296,022	2019.02.20
USD/HUF	-111,792,457	2019.03.20

záró állomány

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

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-22,115,787	-0.2%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	135,034,200
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	32,869,319

záró állomány

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

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	6,627,742,545	4,991,830,067
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	2,714,067,526	856,835,378

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	0.9933	1.059628
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	0.9739	1.045645

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	724,713,789	202.0%	2,188,627,930	35.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	6,610,833,396	-42.4%	3,809,671,645	61.5%
Összesen	7,335,547,185	-18.2%	5,998,299,575	96.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7,306,224,485	-43.8%	4,109,118,560	66.3%

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:	31%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,55%

Érintett befektetési forma: Ishares EUR High Yield Corp Bond ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Nemzetközi részvénypiac

Több nehézséggel is szembe kellett néznie a világgazdaságnak 2019-ben, mint például a kereskedelmi háború, a brexittel kapcsolatos bizonytalanságok vagy a FED kamatemelésének késleltetett hatásai, melyek ellenére egyébként az év során emelkedés volt tapasztalható a kockázatos eszközökben. Ennek legfőbb oka a legnagyobb központi bankok hozzáállásának változása volt, mely lényegében a FED és az EKB megújult monetáris politikai enyhítését jelenti. Ezek mellett mindenképpen említésre méltó a tény, hogy amíg 2018-ban szinte az összes fő eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben ennek a teljes ellenkezője volt

megfigyelhető és a főbb eszközosztályok, mint részvény, kötvény, arany, jelentős emelkedéssel zártak. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a technológiához kapcsolódó vállalatok 40%-ot meghaladó mértékben tudtak erősödni, míg a nyersanyagokhoz köthető ágazatok –szén, gáz- és olajkitermelés, acél -, „csak” 10% körül tudtak drágulni.

Feltörekvő kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany, jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatcsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A dollár nyomásának megszűnése után a helyi jegybankok is kamatcsökkentésbe kezdtek, ennek következtében a feltörekvő piaci állampapírok hozamai erőteljesen csökkentek az évben.

Eurózána kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany, jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatcsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A meglévő kockázatok hatására ismét gyengült az euró a dollárral szemben, 1.12-es árfolyamon zárta az évet. Az állampapír-piaci hozamcsökkenés tovább folytatódott az év nagyrésztében, a Bund ismét negatív tartományba süllyedt és a szeptember eleji mélypontját követő visszapattanással -0.185-en zárta az évet. A perifériás országok megítélése is megváltozott, és az egy évvel ezelőtti időszakhoz képest a felárak nagymértékben csökkentek.

Az alap befektetései 2019-ban

Az alap magasabb kockázatú (HY) vállalati kötvényekbe fektet, jellemzően feltörekvő piaci országok egyedi vállalati papírjaiba, illetve fejlett piaci HY vállalati kötvény ETF-be. A tavalyi évben alapvetően kedvező volt a globális környezet a HY eszközosztály számára, hisz a fejlett piaci jegybankok kifaroltak a korábban beharangozott szigorítási terveikből, így az alacsony hozamkörnyezet vonzóvá tette a magasabb hozampotenciállal rendelkező HY univerzumot.

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) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest High Yield HUF Bef. Jegy	Budapest High Yield I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	6,627,742,545	2,714,067,526
Vétel (db)	3,229,734,586	0
Visszaváltás (db)	4,865,647,064	1,857,232,148
Záró állomány (db)	4,991,830,067	856,835,378

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2019.01.31	8,138,676,495	0.997600	0.978400
2019.02.28	7,047,689,047	1.002382	0.983762
2019.03.29	6,606,148,295	1.010658	0.992516
2019.04.30	6,348,787,067	1.014563	0.997053
2019.05.31	6,154,933,302	1.015062	0.998224
2019.06.28	6,330,649,399	1.028965	1.012520
2019.07.31	6,621,228,968	1.042638	1.026502
2019.08.30	6,538,691,134	1.019987	1.004657
2019.09.30	6,881,977,838	1.028712	1.013724
2019.10.31	7,081,044,335	1.034324	1.019736
2019.11.29	6,709,877,094	1.044192	1.029914
2019.12.31	6,185,430,651	1.059628	1.045645

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	0.980500	-1.99%		
2016.12.30	1.044300	6.51%	1.008300	0.82%
2017.12.29	1.059600	1.47%	1.029600	2.11%
2018.12.28	0.993300	-6.26%	0.973900	-5.41%
2019.12.31	1.059628	6.68%	1.045645	7.37%

*: tört év, nem annualizált hozam

Az Alap 2015-ben indult.

Az I sorozat 2016-ban indult.

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
NORVEG KORONA	2019.01.10	2019.04.10	NOK	EUR	14,500,000.00	1,478,402
EURO	2019.01.10	2019.01.14	EUR	NOK	1,772,713.32	17,327,191
USA DOLLÁR	2019.01.15	2019.03.20	USD	HUF	2,500,000.00	700,777,750
JAPÁN YEN	2019.01.28	2019.03.27	JPY	EUR	170,000,000.00	1,359,891
EURO	2019.01.28	2019.01.30	EUR	JPY	2,038,399.99	254,799,999
USA DOLLÁR	2019.01.29	2019.03.20	USD	HUF	1,300,000.00	359,137,480
MAGYAR FORINT	2019.01.30	2019.03.01	HUF	CZK	500,000,000.00	40,742,226
MAGYAR FORINT	2019.01.31	2019.03.20	HUF	USD	409,506,000.00	1,500,000
EURO	2019.02.05	2019.03.20	EUR	HUF	2,500,000.00	794,418,750
EURO	2019.02.05	2019.03.20	EUR	HUF	2,500,000.00	793,992,250
EURO	2019.02.12	2019.03.27	EUR	JPY	1,363,709.29	170,000,000
CSEH KORONA	2019.02.12	2019.03.01	CZK	HUF	40,742,226.02	502,421,316
MAGYAR FORINT	2019.02.12	2019.03.20	HUF	USD	416,950,133.00	1,485,000
BRAZIL REÁL	2019.02.12	2019.02.20	BRL	USD	5,744,250.00	1,539,848
EURO	2019.02.14	2019.03.20	EUR	HUF	500,000.00	159,650,550
EURO	2019.02.15	2019.04.10	EUR	NOK	1,480,767.99	14,500,000
EURO	2019.02.21	2019.03.20	EUR	HUF	800,000.00	253,960,000
MAGYAR FORINT	2019.02.28	2019.06.04	HUF	EUR	335,600,346.00	1,060,000
MAGYAR FORINT	2019.02.28	2019.06.04	HUF	USD	320,143,528.00	1,160,000
MAGYAR FORINT	2019.03.01	2019.06.04	HUF	USD	223,555,464.00	810,000
MAGYAR FORINT	2019.03.11	2019.06.04	HUF	EUR	237,095,925.00	750,000
MAGYAR FORINT	2019.03.12	2019.07.16	HUF	USD	111,132,280.00	400,000
MAGYAR FORINT	2019.03.12	2019.07.16	HUF	EUR	58,469,232.00	185,000
MAGYAR FORINT	2019.03.13	2019.09.18	HUF	EUR	126,147,640.00	400,000
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.10.21	HUF	USD	171,976,077.00	630,000
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.07.16	HUF	USD	3,025,083,600.00	11,025,000
USA DOLLÁR	2019.03.18	2019.03.20	USD	HUF	11,025,000.00	3,052,127,925
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.09.18	HUF	EUR	1,796,366,000.00	5,710,000
EURO	2019.03.18	2019.03.20	EUR	HUF	5,710,000.00	1,792,940,000
USA DOLLÁR	2019.03.19	2019.06.04	USD	HUF	546,224.62	150,000,000
USA DOLLÁR	2019.03.27	2019.06.04	USD	HUF	248,035.03	70,000,000
EURO	2019.04.04	2019.06.04	EUR	HUF	300,000.00	96,090,390
MAGYAR FORINT	2019.04.24	2019.09.18	HUF	EUR	101,271,114.00	315,000
USA DOLLÁR	2019.04.24	2019.06.04	USD	HUF	600,000.00	171,348,840
USA DOLLÁR	2019.04.30	2019.06.04	USD	HUF	450,000.00	129,254,355
MAGYAR FORINT	2019.04.30	2019.06.04	HUF	EUR	96,809,550.00	300,000
USA DOLLÁR	2019.05.07	2019.06.04	USD	HUF	130,000.00	37,564,618
MAGYAR FORINT	2019.05.15	2019.06.04	HUF	EUR	60,066,707.00	185,000
USA DOLLÁR	2019.05.15	2019.06.04	USD	HUF	415,000.00	120,068,755
MAGYAR FORINT	2019.05.16	2019.07.16	HUF	USD	137,352,378.00	475,000
EURO	2019.05.16	2019.06.04	EUR	HUF	425,000.00	137,970,173
USA DOLLÁR	2019.05.22	2019.07.16	USD	HUF	540,000.00	157,210,632
MAGYAR FORINT	2019.05.27	2019.09.18	HUF	EUR	86,479,517.00	265,000

MAGYAR FORINT	2019.06.03	2019.09.18	HUF	EUR	509,666,902.00	1,570,000
USA DOLLÁR	2019.06.03	2019.07.16	USD	HUF	419,259.65	121,346,530
MAGYAR FORINT	2019.06.03	2019.06.04	HUF	USD	121,689,359.00	419,260
EURO	2019.06.03	2019.06.04	EUR	HUF	1,570,000.00	508,967,781
USA DOLLÁR	2019.06.04	2019.07.16	USD	HUF	173,000.00	49,426,948
MAGYAR FORINT	2019.06.12	2019.09.18	HUF	EUR	127,181,982.00	395,000
USA DOLLÁR	2019.06.13	2019.07.16	USD	HUF	175,328.48	50,000,000
MAGYAR FORINT	2019.06.26	2019.10.21	HUF	USD	101,804,220.00	360,000
EURO	2019.06.26	2019.09.18	EUR	HUF	350,000.00	113,405,950
MAGYAR FORINT	2019.07.04	2019.09.18	HUF	EUR	64,620,940.00	200,000
MAGYAR FORINT	2019.07.10	2019.09.18	HUF	EUR	94,543,422.00	290,000
MAGYAR FORINT	2019.07.12	2019.10.16	HUF	EUR	60,361,319.00	185,000
EURO	2019.07.12	2019.07.16	EUR	HUF	185,000.00	60,261,900
MAGYAR FORINT	2019.07.12	2019.10.16	HUF	USD	3,022,415,550.00	10,500,000
USA DOLLÁR	2019.07.12	2019.07.16	USD	HUF	10,500,000.00	3,039,435,000
MAGYAR FORINT	2019.08.12	2019.10.21	HUF	USD	43,404,360.00	150,000
MAGYAR FORINT	2019.08.16	2019.10.21	HUF	USD	48,168,434.00	165,000
USA DOLLÁR	2019.08.27	2019.10.16	USD	HUF	189,592.78	56,000,000
USA DOLLÁR	2019.08.30	2019.10.16	USD	HUF	225,000.00	67,262,670
MAGYAR FORINT	2019.08.30	2019.10.16	HUF	EUR	66,255,200.00	200,000
EURO	2019.09.17	2019.09.18	EUR	HUF	3,085,000.00	1,030,383,522
MAGYAR FORINT	2019.09.17	2020.01.21	HUF	EUR	1,032,198,427.00	3,085,000
MAGYAR FORINT	2019.09.17	2020.01.21	HUF	EUR	1,911,137,000.00	5,710,000
EURO	2019.09.17	2019.09.18	EUR	HUF	5,710,000.00	1,907,711,000
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.05.18	HUF	EUR	128,262,211.00	385,000
MAGYAR FORINT	2019.10.15	2020.05.18	HUF	USD	3,012,199,498.00	10,085,407
EURO	2019.10.15	2019.10.16	EUR	HUF	385,000.00	127,895,345
USA DOLLÁR	2019.10.15	2019.10.16	USD	HUF	10,085,407.22	3,046,271,029
EURO	2019.10.17	2020.05.18	EUR	HUF	300,000.00	100,019,430
MAGYAR FORINT	2019.10.18	2020.02.24	HUF	USD	384,595,506.00	1,305,000
USA DOLLÁR	2019.10.18	2019.10.21	USD	HUF	1,305,000.00	387,345,011
MAGYAR FORINT	2019.10.18	2020.05.18	HUF	USD	58,861,380.00	200,000
EURO	2019.10.24	2020.01.21	EUR	HUF	400,000.00	131,537,600
MAGYAR FORINT	2019.10.24	2020.05.18	HUF	USD	145,661,150.00	500,000
MAGYAR FORINT	2019.10.25	2020.02.24	HUF	USD	88,233,630.00	300,000
USA DOLLÁR	2019.11.12	2020.02.24	USD	HUF	430,000.00	129,742,008
EURO	2019.11.13	2020.05.18	EUR	HUF	300,000.00	100,724,190
USA DOLLÁR	2019.11.19	2020.05.18	USD	HUF	360,000.00	107,804,232
EURO	2019.11.26	2020.01.21	EUR	HUF	250,000.00	84,143,975
USA DOLLÁR	2019.12.03	2020.02.24	USD	HUF	337,500.00	100,663,965
USA DOLLÁR	2019.12.04	2020.05.18	USD	HUF	600,000.00	178,048,260
EURO	2019.12.04	2020.01.21	EUR	HUF	350,000.00	116,029,620
USA DOLLÁR	2019.12.10	2020.02.24	USD	HUF	200,000.00	59,424,260
USA DOLLÁR	2019.12.16	2020.05.18	USD	HUF	280,000.00	82,109,160
MAGYAR FORINT	2019.12.18	2020.02.24	HUF	USD	81,337,053.00	275,000
EURO	2019.12.18	2020.01.21	EUR	HUF	460,000.00	152,087,500

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
Bund Futures Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.02.12	2019.03.11	20.00	166.16

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: Lélfai Koppány

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 2019-es év folyamán.

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

MNB határozatok:

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

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitözlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacon a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacon és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	HUF	6,185,430,651	3,792,472,673

		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
HUF sorozat	HUF	1.059628	0.818392	4,991,830,067	3,903,086,890
I sorozat	HUF	1.045645	0.808978	856,835,378	739,474,432

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő bérköltség összege 292 022 ezer forint, a személyi jellegű egyéb kifizetések összege 6 268 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

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”, „CZK”, „EUR” sorozat:



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

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

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeit változó mértékben vállalati kötvényekbe és részvényekbe fekteti, és ezeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemezhet. Az alap részvény alapokhoz hasonló kockázati profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacon (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 befektetése 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 pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetési képtelensége 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 fizetési képtelenné 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 üzletátogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem

kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly 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 2019-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, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.