

ÉVES JELENTÉS 2021

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

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

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap - K20 - 2021.12.31.

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy
Zsuzsanna

Digitally signed by
Nagy Zsuzsanna
Date: 2022.04.29
12:30:11 +02'00'

Nagy Zsuzsanna
Partner


Digitally signed
by Varga Zoltán
Date:
2022.04.29
13:05:24 +02'00'

Varga Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007320



B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest High Yield Corporate Bond Fund	
Rövid neve	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	
Rövid neve angolul	Budapest High Yield Corporate Bond Fund	
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 kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	4,908,559,830	6,365,017,763
Banki egyenlegek	367,218,035	559,175,789
Egyéb eszközök	86,421,683	-60,705,404
Összes eszköz	5,362,199,549	6,863,488,148
Kötelezettségek	-7,704,522	-10,402,367
Nettó eszközérték	5,354,495,027	6,853,085,781

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	367,218,035	6.85%	559,175,789	8.15%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	421,383,590	7.86%	842,906,234	12.28%
Vállalati kötvény	2,501,049,520	46.64%	3,606,229,686	52.54%
ETF	1,986,126,720	37.04%	1,915,881,843	27.91%
Derivatív ügyletek	76,725,927	1.43%	-358,200,916	-5.22%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-19,854,150	-0.29%
Követelések/Kötelezettségek	9,695,756	0.18%	317,349,662	4.62%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	5,362,199,549	100%	6,863,488,148	100%
Díjak	-7,704,522		-10,402,367	
Nettó eszközérték:	5,354,495,027		6,853,085,781	

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

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	341,986,168	6.4	273,606,785	4.0
MAGYAR FORINT	HUF	18,535,547	0.3	21,213,806	0.3
MEXICOI PESO	MXN	2,298	0.0	2,438	0.0
USA DOLLÁR	USD	6,694,022	0.1	264,352,760	3.9
Összesen	HUF	367,218,035		559,175,789	

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

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

záró állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	851,587,296	12.41%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	151,228,416	2.20%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF USD	IE00BYWZ044U	122,321,420	1.78%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	790,744,711	11.52%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	94,164,238	1.37%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	1,156,564	0.02%
Államkötvény	BHRAIN 7 10/12/28	XS1405766541	71,553,618	1.04%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	87,294,470	1.27%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	94,919,313	1.38%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	55,719,710	0.81%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	107,394,281	1.56%
Államkötvény	SOAF 4.3 10/12/28	US836205AU87	66,562,450	0.97%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	105,515,755	1.54%
Államkötvény	TURKEY 4.875 10/09/26	US900123CK49	59,660,342	0.87%
Államkötvény	TURKEY 6.875 03/17/36	US900123AY60	62,390,738	0.91%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	36,574,755	0.53%
Vállalati kötvény	ATENTO 8 02/10/26	USL0427PAD89	71,387,430	1.04%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	51,200,632	0.75%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	78,038,551	1.14%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	73,363,910	1.07%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	66,473,743	0.97%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	147,809,531	2.15%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	130,223,173	1.90%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	159,973,835	2.33%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	139,715,427	2.04%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	107,848,363	1.57%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	216,472,850	3.15%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 8 06/30/26	USL4441RAC09	61,437,799	0.90%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	64,481,234	0.94%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	66,770,688	0.97%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	160,457,041	2.34%
Vállalati kötvény	Kaisag 11.7 11/11/25	XS2338398253	27,629,391	0.40%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	66,354,082	0.97%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	103,303,262	1.51%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	68,799,407	1.00%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	164,286,108	2.39%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	99,179,440	1.45%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	70,577,123	1.03%
Vállalati kötvény	PETBRA 5.6 01/03/31	US71647NBH17	70,962,517	1.03%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	65,947,339	0.96%
Vállalati kötvény	QREDAB Float 06/17/22	SE0012507267	74,720,055	1.09%
Vállalati kötvény	QUIPOR 12 03/15/33	USE6R69LAA27	72,178,658	1.05%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	149,562,708	2.18%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	74,179,458	1.08%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	114,479,854	1.67%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	107,252,751	1.56%

Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	105,386,879	1.54%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	66,344,802	0.97%
Vállalati kötvény	TPHLTT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	70,830,462	1.03%
Vállalati kötvény	TRAFIG 6.875 Perp Corp	XS1582433428	66,210,021	0.96%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	56,631,443	0.83%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	60,916,976	0.89%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	105,381,282	1.54%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	70,258,698	1.02%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	58,542,967	0.85%
Vállalati kötvény	YUZHOU 7.375 01/13/26	XS2100653778	20,659,796	0.30%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-2,929,417	2021.02.03
EUR/HUF	19,336,000	2021.04.21
USD/HUF	58,418,293	2021.03.16
USD/HUF	1,901,051	2021.04.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-28,143,486	2022.01.24
EUR/HUF	-29,833,323	2022.05.06
EUR/HUF	-2,937,309	2022.08.08
USD/HUF	-120,642,384	2022.03.16
USD/HUF	-113,603,915	2022.05.06
USD/HUF	-10,448,765	2022.07.21
USD/HUF	-14,962,113	2022.08.10
USD/HUF	-11,331,904	2022.08.18
USD/HUF	-26,297,718	2022.11.09

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-19,854,150	-0.3%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	103,378,800
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	199,373,400
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	1,377,754
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	414,650
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	291,508
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,540,128
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	292,959
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,218,710
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	830,064
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	5,694,273
	EUR	EUR	-1,107,630
	USD	USD	4,045,046

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	4,632,715,090	6,412,734,873
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	619,970,935	198,431,025

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	1.020315	1.036663
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	1.01241	1.03431

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,407,510,310	14.6%	2,758,788,077	40.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,501,049,520	44.2%	3,606,229,686	52.5%
Összesen	4,908,559,830	29.7%	6,365,017,763	92.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,922,433,110	52.2%	4,449,135,920	64.8%

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:	28%
---	-----

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2021

Nemzetközi részvénytőzsi

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

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

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

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

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

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

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

Feltörekvő kötvény piac

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

Eurózána kötvény piac

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

Az alap befektetései 2021-ben

Az alap a befektetési politikájának megfelelően elsősorban magasabb kockázatú, magasabb hozampotenciállal rendelkező vállalatok által kibocsátott, közepes-hosszabb lejáratú kötvényekbe fektetett. A kötvények jellemzően dollárban illetve euróban denomináltak, a deviza kitétséget fedeztük az alapon. A portfólióban fejlett és feltörekvő piaci vállalatok papírjai egyaránt helyet kaptak, a fejlett piaci kitétségek főleg ETF vásárlásokon keresztül valósítottuk meg.

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)	4,632,715,090	619,970,935
Vétel (db)	5,296,103,900	0
Visszaváltás (db)	3,516,084,117	421,539,910
Záró állomány (db)	6,412,734,873	198,431,025

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
2021.01.29	5,474,911,230	1.021959	1.014487
2021.02.26	5,520,699,404	1.030212	1.023112
2021.03.31	5,718,510,805	1.033565	1.026948
2021.04.30	5,649,149,942	1.037951	1.031773
2021.05.31	5,549,118,075	1.044676	1.038939
2021.06.30	5,502,687,224	1.052291	1.046986
2021.07.30	5,848,138,464	1.054553	1.049714
2021.08.31	6,299,070,045	1.063386	1.059017
2021.09.30	6,787,537,114	1.055117	1.051260
2021.10.29	7,069,899,492	1.043384	1.040027
2021.11.30	7,140,935,776	1.022289	1.019491
2021.12.31	6,853,085,781	1.036663	1.034310

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 (%)
2017.12.29	1.059600	1.47%	1.029600	2.11%
2018.12.28	0.993300	-6.26%	0.973900	-5.41%
2019.12.31	1.059628	6.68%	1.045645	7.37%
2020.12.31	1.020315	-3.71%	1.012410	-3.18%
2021.12.31	1.036663	1.60%	1.034310	2.16%

Az I sorozat 2016-ban indult.

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

Az Alap 2015-ben indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: forward fedezeti ügylet

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
EURO	2021.01.05	2021.04.21	EUR	HUF	700,000.00	253,666,000
MAGYAR FORINT	2021.01.05	2021.03.16	HUF	USD	88,299,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2021.01.07	2021.03.16	HUF	USD	87,108,000.00	300,000
EURO	2021.01.12	2021.04.21	EUR	HUF	152,278.64	55,000,000
MAGYAR FORINT	2021.03.12	2021.07.19	HUF	USD	1,540,692,500.00	5,000,000
USA DOLLÁR	2021.03.12	2021.03.16	USD	HUF	4,595,000.00	1,411,354,250
USA DOLLÁR	2021.03.12	2021.03.16	USD	HUF	800,000.00	246,080,000
USA DOLLÁR	2021.03.12	2021.03.16	USD	HUF	5,000,000.00	1,538,535,500
MAGYAR FORINT	2021.03.12	2021.11.17	HUF	USD	247,032,000.00	800,000
MAGYAR FORINT	2021.03.12	2021.10.18	HUF	USD	1,415,627,600.00	4,595,000
MAGYAR FORINT	2021.04.01	2021.07.19	HUF	USD	43,092,000.00	140,000
MAGYAR FORINT	2021.04.12	2021.11.17	HUF	USD	46,585,250.00	155,000
USA DOLLÁR	2021.04.12	2021.04.14	USD	HUF	155,000.00	46,410,100
MAGYAR FORINT	2021.04.14	2021.11.16	HUF	EUR	108,468,840.00	300,000
MAGYAR FORINT	2021.04.14	2021.11.17	HUF	USD	150,385,000.00	500,000
EURO	2021.04.20	2021.04.21	EUR	HUF	4,950,000.00	1,787,445,000
MAGYAR FORINT	2021.04.20	2022.01.24	HUF	EUR	1,805,265,000.00	4,950,000
MAGYAR FORINT	2021.04.23	2021.11.17	HUF	USD	66,539,000.00	220,000
MAGYAR FORINT	2021.05.11	2021.10.18	HUF	USD	73,794,950.00	250,000
EURO	2021.05.26	2021.11.16	EUR	HUF	150,000.00	52,969,635
EURO	2021.06.08	2021.11.16	EUR	HUF	100,000.00	35,043,150
MAGYAR FORINT	2021.06.11	2021.11.18	HUF	USD	67,336,430.00	235,000
EURO	2021.06.11	2021.11.16	EUR	HUF	250,000.00	87,184,500
USA DOLLÁR	2021.06.15	2021.10.18	USD	HUF	215,000.00	62,178,925
MAGYAR FORINT	2021.07.13	2022.03.16	HUF	USD	1,559,918,554.00	5,140,000

USA DOLLÁR	2021.07.13	2021.07.19	USD	HUF	5,140,000.00	1,552,180,284
MAGYAR FORINT	2021.08.04	2022.05.06	HUF	EUR	71,776,740.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.08.04	2022.05.06	HUF	USD	120,055,080.00	400,000
MAGYAR FORINT	2021.08.16	2022.08.10	HUF	USD	60,545,120.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.08.16	2022.05.06	HUF	USD	60,209,460.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.08.17	2022.05.06	HUF	EUR	71,386,840.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.08.25	2022.05.06	HUF	USD	74,678,450.00	250,000
MAGYAR FORINT	2021.08.27	2022.08.10	HUF	USD	90,452,820.00	300,000
MAGYAR FORINT	2021.09.06	2022.05.06	HUF	EUR	122,914,785.00	350,000
MAGYAR FORINT	2021.09.10	2022.05.06	HUF	EUR	70,625,840.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.09.15	2022.05.06	HUF	USD	100,000,000.00	335,295
MAGYAR FORINT	2021.09.17	2022.05.06	HUF	EUR	106,650,330.00	300,000
MAGYAR FORINT	2021.09.24	2022.05.06	HUF	USD	76,691,975.00	250,000
MAGYAR FORINT	2021.10.14	2022.05.06	HUF	USD	1,448,958,500.00	4,630,000
USA DOLLÁR	2021.10.14	2021.10.18	USD	HUF	4,630,000.00	1,434,142,500
MAGYAR FORINT	2021.10.14	2022.08.18	HUF	USD	204,823,385.00	650,000
MAGYAR FORINT	2021.10.19	2022.07.21	HUF	USD	188,490,000.00	600,000
MAGYAR FORINT	2021.10.27	2022.05.06	HUF	EUR	74,008,340.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.11.04	2022.08.08	HUF	EUR	92,140,600.00	250,000
USA DOLLÁR	2021.11.05	2021.11.17	USD	HUF	1,675,000.00	522,432,500
MAGYAR FORINT	2021.11.05	2022.11.09	HUF	USD	535,363,500.00	1,675,000
EURO	2021.11.15	2022.05.06	EUR	HUF	200,000.00	74,404,120
MAGYAR FORINT	2021.11.15	2021.11.16	HUF	EUR	73,206,580.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.11.16	2022.05.06	HUF	EUR	55,526,865.00	150,000
MAGYAR FORINT	2021.11.17	2022.05.06	HUF	EUR	195,788,837.00	530,000
EURO	2021.12.16	2022.01.24	EUR	HUF	404,432.58	150,000,000
USA DOLLÁR	2021.12.29	2022.05.06	USD	HUF	150,794.72	50,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Az alap 2021.12.31-én 0.97%-os, közvetett orosz piaci kitettséggel rendelkezett, mely kitettség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

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

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

Dátum	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2021.12.31	1.036663	1.034310
2022.01.31	1.012605	1.010781
2022.02.28	0.956269	0.954953
2022.03.31	0.934260	0.933411

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

Argentín papírok után járó követelések értékelése

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

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

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

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

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	Mendoz 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	14,656.25	4,246.30	10,409.95
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	4,410.96	1,277.97	3,132.99
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,101.00	898.44	2,202.56
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	16,383.56	4,746.74	11,636.82
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,116.44	902.91	2,213.53
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	12,964.38	3,756.12	9,208.26
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	8,830.05	2,558.30	6,271.75
	Összesen:		63,462.64	18,386.78	45,075.86

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2019-ben befektetési politikát váltott, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul

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

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

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

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

Részvénypiaci kockázat: Az Alap befektetése között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását. A részvények

árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetetten veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2022. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap („az Alap”) 2021. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2021. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 6.900.410 E Ft, az üzleti év eredménye 322.503 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

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

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

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap - K12 - 2021.12.31.

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy
Zsuzsanna
Nagy Zsuzsanna
Partner

Digitally signed by Nagy
Zsuzsanna
Date: 2022.04.29
10:09:06 +02'00'

 Digitally signed
by Varga Zoltán
Date:
2022.04.29
13:05:56 +02'00'

Varga Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007320

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

2021 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

Á DOKUMENTUMOT
ELEKTRONIKUS ALÁÍRÁSSAL LÁTTA EL:



Szendrei Csaba Attila

Á DOKUMENTUMOT
ELEKTRONIKUS ALÁÍRÁSSAL LÁTTA EL:



Schenk Barnabás

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)

2021 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	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)	5,306,371	0	7,258,611
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	11,178	0	318,032
09.	1. Követelések	16,625		322,047
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	-5,447		-7,840
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			3,825
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	4,925,589	0	6,380,541
14.	1. Értékpapírok	4,511,547		5,801,319
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	414,042	0	579,222
16.	a) kamatokból, osztalékokból	56,572		82,039
17.	b) egyéb	357,470		497,183
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	369,604		560,038
19.	1. Pénzeszközök	365,330		557,009
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	4,274		3,029
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	76,726		-358,201
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	5,383,097	0	6,900,410
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	5,374,284	0	6,869,016
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	5,252,686	0	6,611,166
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	32,537,411		37,833,515
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-27,284,725		-31,222,349
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	121,598	0	257,850
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	836,132		917,048
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	495,042		227,875
33.	c) előző év(ek) eredménye	-823,133		-1,209,576
34.	d) üzleti év eredménye	-386,443		322,503
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	1,065	0	20,844
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,065		20,844
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	7,748		10,550
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	5,383,097	0	6,900,410

Budapest, 2022. 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)

2021 . évi

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1,183,708		595,827
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,488,702		176,088
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	73,462		86,378
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	7,987		10,858
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-386,443	0	322,503

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2021
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
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, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Céjjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

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

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Varga Zoltán (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007320). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2021. évben nettó 590.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea

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

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbségét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbsége 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 - különbséget a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

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

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

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

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

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

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

Argentin papírok után járó követelések értékelése

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

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

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

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

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	Mendoz 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	14,656.25	4,246.30	10,409.95

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

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	4,410.96	1,277.97	3,132.99
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,101.00	898.44	2,202.56
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	16,383.56	4,746.74	11,636.82
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,116.44	902.91	2,213.53
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	12,964.38	3,756.12	9,208.26
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	8,830.05	2,558.30	6,271.75
		Összesen:	63,462.64	18,386.78	45,075.86

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Az alap 2021.12.31-én 0.97%-os, közvetett orosz piaci kitettséggel rendelkezett, mely kitettség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

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

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

Dátum	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2021.12.31	1.036663	1.034310
2022.01.31	1.012605	1.010781
2022.02.28	0.956269	0.954953
2022.03.31	0.934260	0.933411

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Egyéb követelés		3,873
Értékpapírforgalmazók pénzsámla	11,178	11,579
Adott óvadék		302,580
Összes követelés	11,178	318,032

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	76	0
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Forgalmazási számla	0	19855
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	989	989
Összes rövid lejáratú kötelezettség	1,065	20,844

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	0	19,855
<hr/>		
Átcsoportosítás a kötelezettségek közé összesen:	0	19,855

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

2021 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	32,537,411	5,296,104	0	37,833,515
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-27,284,725	0	3,937,624	-31,222,349
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	836,132	235,232	154,316	917,048
Értékelési különbözet tartaléka	495,042	6,036,823	6,303,990	227,875
Előző év (évek) eredménye	-823,133	0	386,443	-1,209,576
Üzleti év eredménye	-386,443	708,946		322,503
SAJÁT TŐKE	5,374,284	12,277,105	10,782,373	6,869,016

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	5783	7900
Könyvvizsgálói díj	361	380
Felügyeleti díj	458	614
Különadó	655	877
Letétkezelői díj	475	626
Forgalmazási díj	16	0
Könyvelési díj	0	153
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	7,748	10,550

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	426,586	201,112
Kapott kamat	294,379	276,537
Értékpapír vételárban elismert kamat -	10,925	32,297
Kapott osztalék	511	4,578
Határidős ügyletek bevételei	399,320	119,640
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	73,837	26,257
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1,183,708	595,827

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	705,720	32,642
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	731,674	125,419
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	51,308	18,027
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1,488,702	176,088

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	63,840	78,517
Letétkezelői díj	2,851	3,216
Megbízási díj	1,033	403
Felügyeleti díj	1,750	2,113
Könyvvizsgálói díj	722	761
Bankköltség	873	392
Forgalmazási díj	1,479	62
Könyvelési díj	914	914
Működési költség összesen	73,462	86,378

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

2021 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
EGYPT 6.875 04/30/40 USD	200,000	60,055	4,121	55,934
DOMREP 6.875 01/29/26 USD	250,000	86,510	8,775	95,285
TURKEY 6.875 03/17/36 USD	200,000	62,436	195	62,631
TURKEY 4.875 10/09/26 USD	200,000	55,842	4,048	59,890
BHRAIN 7 10/12/28 USD	200,000	68,908	2,921	71,829
		333,751	11,818	345,569
Befektetési jegy				
Ishares Global High Yield UCITS ETF USD USD	65,000	105,319	17,474	122,793
Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR EUR	80,000	113,571	37,572	151,143
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	390,000	684,640	109,151	793,791
Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF EUR	416,000	731,229	119,874	851,103
		1,634,759	284,071	1,918,830
Vállalati kötvény				
CREDVA 9.75 07/27/22 USD	250,000	65,336	13,003	78,339
Fercap Float 04/24/23 EUR	350,000	109,421	20,727	130,148
ENGPRO 4 12/07/22 EUR	400,000	141,235	6,490	147,725
FINDEP 8 07/19/24 USD	550,000	145,730	14,860	160,590
FOURFN 11.25 02/23/25 EUR	359,000	127,580	12,056	139,636
CREDVA 8.875 02/07/25 USD	200,000	62,288	10,890	51,398
ATENTO 8 02/10/26 USD	200,000	68,295	3,367	71,662
END 9.75 10/01/24 USD	200,000	59,106	7,623	66,729
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	400,000	123,117	37,320	160,437
SAZKAG 3.875 02/15/27 EUR	306,000	107,991	6,424	114,415
HCFBRU 8.8 PERP USD	200,000	59,145	7,883	67,028
TCMSTT 8.875 10/18/29 USD	300,000	88,971	16,822	105,793
TPHLLT 9.75 06/15/26 USD	200,000	66,663	4,440	71,103
BRAZIL 8.25 01/20/34 USD	200,000	82,421	5,210	87,631
UKRAIN 6.75 06/20/26 EUR	100,000	32,245	4,308	36,553
Kaisag 11.7 11/11/25 USD	300,000	81,736	54,000	27,736
Kerpw 6.5 10/17/24 USD	200,000	65,721	887	66,608
METINV 8.5 04/23/26 USD	300,000	74,461	29,240	103,701
MRFBZ 7 05/14/26 USD	200,000	66,116	2,947	69,063
NITROG 7 05/14/25 EUR	479,000	152,520	11,672	164,192
OMAN 6 08/01/29 USD	300,000	91,861	15,946	107,807
Gunvor 6.25 09/30/26 USD	200,000	58,692	6,037	64,729
QREDAB Float 06/17/22 EUR	200,000	72,758	1,918	74,676
GOLLBZ 8 06/30/26 USD	200,000	61,097	577	61,674
ECOPET 6.875 04/29/30 USD	200,000	71,428	2,218	73,646
PUMAFIN 5.125 10/06/24 USD	200,000	62,186	4,014	66,200
QUIPOR 12 03/15/33 USD	200,000	62,620	9,836	72,456
RAILUA 8.25 07/09/24 USD	450,000	141,584	8,554	150,138
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	200,000	73,460	676	74,136
PETBRA 5.6 01/03/31 USD	200,000	67,928	3,307	71,235
SILNET 11 04/02/24 USD	300,000	98,580	9,085	107,665
SOAF 4.3 10/12/28 USD	200,000	62,563	4,254	66,817
SOAF 6.25 03/08/41 USD	300,000	93,919	12,002	105,921
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	650,000	193,653	23,654	217,307
TLWLN 10.25 05/15/26 USD	200,000	60,510	6,090	66,600
PEMEX 6.5 03/13/27 USD	200,000	65,816	5,033	70,849
TRAFIG 6.875 Perp Corp USD	200,000	51,372	15,092	66,464
PEMEX 5.35 02/12/28 USD	300,000	87,962	11,600	99,562
GEBGG 11.125 PERP USD	300,000	90,335	17,927	108,262
ARGENT 1 07/09/29 USD	9,634	1,282	121	1,161
UNIFIN 7 01/15/25 USD	200,000	55,430	1,420	56,850
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	200,000	61,750	598	61,152
UNIFIN 7.375 02/12/26 USD	375,000	92,931	12,855	105,786
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	200,000	62,338	8,190	70,528
VEDLN 6.125 08/09/24 USD	200,000	55,102	3,665	58,767
YUZHOU 7.375 01/13/26 USD	200,000	60,881	40,142	20,739
ARGENT 0.125 07/09/46 USD	894,000	94,673	145	94,528
		3,832,809	283,333	4,116,142
Értékpapír összesen		5,801,319	579,222	6,380,541

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2021. évi

Forward ügyletek	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2020.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (eFt)	Várható eredmény (eFt)
Deviza határidős eladás								
EUR/HUF	1,805,265,000 HUF	364.7000	2021.04.20	2022.01.24	359.0579	4,950,000 EUR	1,777,336	-27,929
EUR/HUF	71,776,740 HUF	358.8837	2021.08.04	2022.05.06	342.5943	200,000 EUR	68,519	-3,258
EUR/HUF	71,386,840 HUF	356.9342	2021.08.17	2022.05.06	338.7236	200,000 EUR	67,745	-3,642
EUR/HUF	122,914,785 HUF	351.1851	2021.09.06	2022.05.06	327.3089	350,000 EUR	114,558	-8,357
EUR/HUF	70,625,840 HUF	353.1292	2021.09.10	2022.05.06	331.1688	200,000 EUR	66,234	-4,392
EUR/HUF	106,650,330 HUF	355.5011	2021.09.17	2022.05.06	335.8782	300,000 EUR	100,763	-5,887
EUR/HUF	74,008,340 HUF	370.0417	2021.10.27	2022.05.06	364.7483	200,000 EUR	72,950	-1,059
EUR/HUF	92,140,600 HUF	368.5624	2021.11.04	2022.08.08	356.8132	250,000 EUR	89,203	-2,937
EUR/HUF	55,526,865 HUF	370.1791	2021.11.16	2022.05.06	365.0211	150,000 EUR	54,753	-774
EUR/HUF	195,788,837 HUF	369.4129	2021.11.17	2022.05.06	363.4998	530,000 EUR	192,655	-3,134
USD/HUF	1,559,918,554 HUF	303.4861	2021.07.13	2022.03.16	280.0148	5,140,000 USD	1,439,276	-120,642
USD/HUF	120,055,080 HUF	300.1377	2021.08.04	2022.05.06	271.6944	400,000 USD	108,678	-11,377
USD/HUF	60,545,120 HUF	302.7256	2021.08.16	2022.08.10	273.5114	200,000 USD	54,702	-5,843
USD/HUF	60,209,460 HUF	301.0473	2021.08.16	2022.05.06	273.5004	200,000 USD	54,700	-5,509
USD/HUF	74,678,450 HUF	298.7138	2021.08.25	2022.05.06	268.8673	250,000 USD	67,217	-7,462
USD/HUF	90,452,820 HUF	301.5094	2021.08.27	2022.08.10	271.1118	300,000 USD	81,334	-9,119
USD/HUF	100,000,000 HUF	298.2445	2021.09.15	2022.05.06	267.9355	335,295 USD	89,838	-10,162
USD/HUF	76,691,975 HUF	306.7679	2021.09.24	2022.05.06	284.8585	250,000 USD	71,215	-5,477
USD/HUF	1,448,958,500 HUF	312.9500	2021.10.14	2022.05.06	297.1330	4,630,000 USD	1,375,726	-73,233
USD/HUF	204,823,385 HUF	315.1129	2021.10.14	2022.08.18	297.6792	650,000 USD	193,491	-11,332
USD/HUF	188,490,000 HUF	314.1500	2021.10.19	2022.07.21	296.7354	600,000 USD	178,041	-10,449
USD/HUF	535,363,500 HUF	319.6200	2021.11.05	2022.11.09	303.9199	1,675,000 USD	509,066	-26,298
Deviza határidős vétel								
EUR/HUF	200,000 EUR	372.0206	2021.11.15	2022.05.06	375.3639	74,404,120 HUF	75,073	669
EUR/HUF	404,433 EUR	370.8900	2021.12.16	2022.01.24	370.3588	150,000,000 HUF	149,785	-215
USD/HUF	150,795 USD	331.5766	2021.12.29	2022.05.06	329.0375	50,000,000 HUF	49,617	-383
Összesen forward ügyletek:								-358,201
ÖSSZESEN :								-358,201

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	399,320	731,674	119,640	125,419
Futures ügyletek	0	0	0	0
ÖSSZESEN :	399,320	731,674	119,640	125,419

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):	2021.12.31
Saját tőke (Ft):	6,869,015,839
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0390
Darabszám (db):	6,611,165,898

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			989	8.57%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			0	
	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):			10,550	91.43%
	Kötelezettségek összesen:			11,539	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			560,038	8.12%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			318,032	4.61%
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	6,380,541	92.47%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			345,569	
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):	USD	1,050,000	345,569	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			4,116,142	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR USD	2794000 10178634	4,116,142 3,074,224	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1,918,830	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR USD	496,000 455,000	1,918,830 1,002,246	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			916,584	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0.00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-358201	-5.19%
	Eszközök összesen:			6,900,410	100%

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

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap (korábbi neve: Budapest Paradigma Plusz Alap) 2021. évi hozama:

2.3584%

"I" sorozat:

3.1815%

2021 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-85,292	-261,060
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	-386,954	317,925
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-495,042	-227,875
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	280,221	-298,537
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	26,663	-303,029
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-3,178	19,779
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-2,044	2,802
14.	Értékelési különbözet	495,042	227,875
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	919,203	-986,657
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-2,853,916	-2,724,647
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	3,772,608	1,733,412
20.	Kapott hozamok +	511	4,578
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	-556,725	1,439,396
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	2,832,570	5,296,104
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-3,428,550	-3,937,624
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	39,255	80,916
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	277,186	191,679

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2021.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2021.12.31	5,801,318,844	2021.12.31	6,380,846,407	- 579,527,563
Értékkülönbözet	2021.12.31	579,221,676	2021.12.31	-	579,221,676
Értékpapírok összesen:		6,380,540,520		6,380,846,407	- 305,887
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2021.12.31	21,213,806	2021.12.31	21,213,806	0
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2021.12.31	273,451,162	2021.12.31	273,606,785	- 155,623
Elszámolási betétszámla USD CITI	2021.12.31	265,371,193	2021.12.31	264,352,760	1,018,433
Elszámolási betétszámla MXN CITI	2021.12.31	2,372	2021.12.31	2,438	- 66
Adott óvadék ING Bank	2021.12.31		2021.12.31	103,378,800	- 103,378,800
Adott óvadék CITI	2021.12.31		2021.12.31	199,373,400	- 199,373,400
Pénzeszközök összesen:		560,038,533		861,927,989	- 301,889,456
Értékpapír adásvétel követelés	2021.12.31	11,578,783	2021.12.31		11,578,783
Adott óvadék	2021.12.31	302,580,000	2021.12.31		302,580,000
Egyéb követelés	2021.12.31	3,871,641	2021.12.31		3,871,641
Követelések összesen:	2021.12.31	318,030,423	2021.12.31	-	318,030,423
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2021.12.31	- 358,200,916	2021.12.31	- 358,200,916	-
Egyéb kötelezettség	2021.12.31	988,680	2021.12.31	1,231,182	- 242,502
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség		19,854,150		19,854,150	-
Kötelezettségek összesen:	2021.12.31	20,842,830	2021.12.31	21,085,332	- 242,502
Szállítók	2021.12.31	-	2021.12.31		-
Passzív időbeli elhatárolás	2021.12.31	10,549,891	2021.12.31	10,402,367	147,524
Nettó eszközérték összesen:		6,869,015,839		6,853,085,781	15,930,058
Befektetési jegyek db	2021.12.31	6,611,165,898	2021.12.31	6,611,165,898	-
Egy befektetési jegy értéke		1.0390		1.0366	- 0.0024

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

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

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

F. Üzleti jelentés

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

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 kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	4,908,559,830	6,365,017,763
Banki egyenlegek	367,218,035	559,175,789
Egyéb eszközök	86,421,683	-60,705,404
Összes eszköz	5,362,199,549	6,863,488,148
Kötelezettségek	-7,704,522	-10,402,367
Nettó eszközérték	5,354,495,027	6,853,085,781

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	367,218,035	6.85%	559,175,789	8.15%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	421,383,590	7.86%	842,906,234	12.28%
Vállalati kötvény	2,501,049,520	46.64%	3,606,229,686	52.54%
ETF	1,986,126,720	37.04%	1,915,881,843	27.91%
Derivatív ügyletek	76,725,927	1.43%	-358,200,916	-5.22%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-19,854,150	-0.29%
Követelések/Kötelezettségek	9,695,756	0.18%	317,349,662	4.62%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	5,362,199,549	100%	6,863,488,148	100%
Díjak	-7,704,522		-10,402,367	
Nettó eszközérték:	5,354,495,027		6,853,085,781	

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

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#: az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	341,986,168	6.4	273,606,785	4.0
MAGYAR FORINT	HUF	18,535,547	0.3	21,213,806	0.3
MEXICOI PESO	MXN	2,298	0.0	2,438	0.0
USA DOLLÁR	USD	6,694,022	0.1	264,352,760	3.9
Összesen	HUF	367,218,035		559,175,789	

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

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

záró állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	851,587,296	12.41%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	151,228,416	2.20%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF USD	IE00BYWZ044U	122,321,420	1.78%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	790,744,711	11.52%

Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	94,164,238	1.37%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	1,156,564	0.02%
Államkötvény	BHRAIN 7 10/12/28	XS1405766541	71,553,618	1.04%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	87,294,470	1.27%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	94,919,313	1.38%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	55,719,710	0.81%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	107,394,281	1.56%
Államkötvény	SOAF 4.3 10/12/28	US836205AU87	66,562,450	0.97%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	105,515,755	1.54%
Államkötvény	TURKEY 4.875 10/09/26	US900123CK49	59,660,342	0.87%
Államkötvény	TURKEY 6.875 03/17/36	US900123AY60	62,390,738	0.91%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	36,574,755	0.53%
Vállalati kötvény	ATENTO 8 02/10/26	USL0427PAD89	71,387,430	1.04%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	51,200,632	0.75%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	78,038,551	1.14%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	73,363,910	1.07%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	66,473,743	0.97%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	147,809,531	2.15%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	130,223,173	1.90%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	159,973,835	2.33%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	139,715,427	2.04%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	107,848,363	1.57%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	216,472,850	3.15%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 8 06/30/26	USL4441RAC09	61,437,799	0.90%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	64,481,234	0.94%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	66,770,688	0.97%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	160,457,041	2.34%
Vállalati kötvény	Kaisag 11.7 11/11/25	XS2338398253	27,629,391	0.40%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	66,354,082	0.97%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	103,303,262	1.51%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	68,799,407	1.00%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	164,286,108	2.39%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	99,179,440	1.45%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	70,577,123	1.03%
Vállalati kötvény	PETBRA 5.6 01/03/31	US71647NBH17	70,962,517	1.03%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	65,947,339	0.96%
Vállalati kötvény	QREDAB Float 06/17/22	SE0012507267	74,720,055	1.09%
Vállalati kötvény	QUIPOR 12 03/15/33	USE6R69LAA27	72,178,658	1.05%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	149,562,708	2.18%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	74,179,458	1.08%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	114,479,854	1.67%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	107,252,751	1.56%
Vállalati kötvény	TCMST 8.875 10/18/29	US87929TAA97	105,386,879	1.54%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	66,344,802	0.97%
Vállalati kötvény	TPHLTT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	70,830,462	1.03%
Vállalati kötvény	TRAFIG 6.875 Perp Corp	XS1582433428	66,210,021	0.96%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	56,631,443	0.83%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	60,916,976	0.89%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	105,381,282	1.54%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	70,258,698	1.02%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	58,542,967	0.85%
Vállalati kötvény	YUZHOU 7.375 01/13/26	XS2100653778	20,659,796	0.30%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-2,929,417	2021.02.03
EUR/HUF	19,336,000	2021.04.21
USD/HUF	58,418,293	2021.03.16
USD/HUF	1,901,051	2021.04.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-28,143,486	2022.01.24
EUR/HUF	-29,833,323	2022.05.06
EUR/HUF	-2,937,309	2022.08.08
USD/HUF	-120,642,384	2022.03.16
USD/HUF	-113,603,915	2022.05.06
USD/HUF	-10,448,765	2022.07.21
USD/HUF	-14,962,113	2022.08.10
USD/HUF	-11,331,904	2022.08.18
USD/HUF	-26,297,718	2022.11.09

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-19,854,150	-0.3%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	103,378,800
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	199,373,400
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	1,377,754
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	414,650
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	291,508
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,540,128
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	292,959

Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,218,710
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	830,064
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	5,694,273
	EUR	EUR	-1,107,630
	USD	USD	4,045,046

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban lévő befektetési jegy száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	4,632,715,090	6,412,734,873
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	619,970,935	198,431,025

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	1.020315	1.036663
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	1.01241	1.03431

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,407,510,310	14.6%	2,758,788,077	40.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,501,049,520	44.2%	3,606,229,686	52.5%
Összesen	4,908,559,830	29.7%	6,365,017,763	92.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,922,433,110	52.2%	4,449,135,920	64.8%

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:	28%
---	-----

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2021

Nemzetközi részvénypiac

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

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

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

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

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

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

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

Feltörekvő kötvénypiac

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

Eurózána kötvénypiac

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

Az alap befektetései 2021-ben

Az alap a befektetési politikájának megfelelően elsősorban magasabb kockázatú, magasabb hozampotenciállal rendelkező vállalatok által kibocsátott, közepes-hosszabb lejáratú kötvényekbe fektetett. A kötvények jellemzően dollárban illetve euróban denomináltak, a deviza kitétséget fedeztük az alapon. A portfólióban fejlett és feltörekvő piaci vállalatok papírjai egyaránt helyet kaptak, a fejlett piaci kitétségek főleg ETF vásárlásokon keresztül valósítottuk meg.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest High Yield HUF Bef. Jegy	Budapest High Yield I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	4,632,715,090	619,970,935
Vétel (db)	5,296,103,900	0
Visszaváltás (db)	3,516,084,117	421,539,910
Záró állomány (db)	6,412,734,873	198,431,025

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
2021.01.29	5,474,911,230	1.021959	1.014487
2021.02.26	5,520,699,404	1.030212	1.023112
2021.03.31	5,718,510,805	1.033565	1.026948
2021.04.30	5,649,149,942	1.037951	1.031773
2021.05.31	5,549,118,075	1.044676	1.038939
2021.06.30	5,502,687,224	1.052291	1.046986
2021.07.30	5,848,138,464	1.054553	1.049714
2021.08.31	6,299,070,045	1.063386	1.059017
2021.09.30	6,787,537,114	1.055117	1.051260
2021.10.29	7,069,899,492	1.043384	1.040027
2021.11.30	7,140,935,776	1.022289	1.019491
2021.12.31	6,853,085,781	1.036663	1.034310

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 (%)
2017.12.29	1.059600	1.47%	1.029600	2.11%
2018.12.28	0.993300	-6.26%	0.973900	-5.41%
2019.12.31	1.059628	6.68%	1.045645	7.37%
2020.12.31	1.020315	-3.71%	1.012410	-3.18%
2021.12.31	1.036663	1.60%	1.034310	2.16%

Az I sorozat 2016-ban indult.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.
Az Alap 2015-ben indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: forward fedezeti ügylet

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
EURO	2021.01.05	2021.04.21	EUR	HUF	700,000.00	253,666,000
MAGYAR FORINT	2021.01.05	2021.03.16	HUF	USD	88,299,000.00	300,000
MAGYAR FORINT	2021.01.07	2021.03.16	HUF	USD	87,108,000.00	300,000
EURO	2021.01.12	2021.04.21	EUR	HUF	152,278.64	55,000,000
MAGYAR FORINT	2021.03.12	2021.07.19	HUF	USD	1,540,692,500.00	5,000,000
USA DOLLÁR	2021.03.12	2021.03.16	USD	HUF	4,595,000.00	1,411,354,250
USA DOLLÁR	2021.03.12	2021.03.16	USD	HUF	800,000.00	246,080,000
USA DOLLÁR	2021.03.12	2021.03.16	USD	HUF	5,000,000.00	1,538,535,500
MAGYAR FORINT	2021.03.12	2021.11.17	HUF	USD	247,032,000.00	800,000
MAGYAR FORINT	2021.03.12	2021.10.18	HUF	USD	1,415,627,600.00	4,595,000
MAGYAR FORINT	2021.04.01	2021.07.19	HUF	USD	43,092,000.00	140,000
MAGYAR FORINT	2021.04.12	2021.11.17	HUF	USD	46,585,250.00	155,000
USA DOLLÁR	2021.04.12	2021.04.14	USD	HUF	155,000.00	46,410,100
MAGYAR FORINT	2021.04.14	2021.11.16	HUF	EUR	108,468,840.00	300,000
MAGYAR FORINT	2021.04.14	2021.11.17	HUF	USD	150,385,000.00	500,000
EURO	2021.04.20	2021.04.21	EUR	HUF	4,950,000.00	1,787,445,000
MAGYAR FORINT	2021.04.20	2022.01.24	HUF	EUR	1,805,265,000.00	4,950,000
MAGYAR FORINT	2021.04.23	2021.11.17	HUF	USD	66,539,000.00	220,000
MAGYAR FORINT	2021.05.11	2021.10.18	HUF	USD	73,794,950.00	250,000
EURO	2021.05.26	2021.11.16	EUR	HUF	150,000.00	52,969,635
EURO	2021.06.08	2021.11.16	EUR	HUF	100,000.00	35,043,150
MAGYAR FORINT	2021.06.11	2021.11.18	HUF	USD	67,336,430.00	235,000
EURO	2021.06.11	2021.11.16	EUR	HUF	250,000.00	87,184,500
USA DOLLÁR	2021.06.15	2021.10.18	USD	HUF	215,000.00	62,178,925
MAGYAR FORINT	2021.07.13	2022.03.16	HUF	USD	1,559,918,554.00	5,140,000
USA DOLLÁR	2021.07.13	2021.07.19	USD	HUF	5,140,000.00	1,552,180,284
MAGYAR FORINT	2021.08.04	2022.05.06	HUF	EUR	71,776,740.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.08.04	2022.05.06	HUF	USD	120,055,080.00	400,000
MAGYAR FORINT	2021.08.16	2022.08.10	HUF	USD	60,545,120.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.08.16	2022.05.06	HUF	USD	60,209,460.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.08.17	2022.05.06	HUF	EUR	71,386,840.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.08.25	2022.05.06	HUF	USD	74,678,450.00	250,000
MAGYAR FORINT	2021.08.27	2022.08.10	HUF	USD	90,452,820.00	300,000
MAGYAR FORINT	2021.09.06	2022.05.06	HUF	EUR	122,914,785.00	350,000
MAGYAR FORINT	2021.09.10	2022.05.06	HUF	EUR	70,625,840.00	200,000

MAGYAR FORINT	2021.09.15	2022.05.06	HUF	USD	100,000,000.00	335,295
MAGYAR FORINT	2021.09.17	2022.05.06	HUF	EUR	106,650,330.00	300,000
MAGYAR FORINT	2021.09.24	2022.05.06	HUF	USD	76,691,975.00	250,000
MAGYAR FORINT	2021.10.14	2022.05.06	HUF	USD	1,448,958,500.00	4,630,000
USA DOLLÁR	2021.10.14	2021.10.18	USD	HUF	4,630,000.00	1,434,142,500
MAGYAR FORINT	2021.10.14	2022.08.18	HUF	USD	204,823,385.00	650,000
MAGYAR FORINT	2021.10.19	2022.07.21	HUF	USD	188,490,000.00	600,000
MAGYAR FORINT	2021.10.27	2022.05.06	HUF	EUR	74,008,340.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.11.04	2022.08.08	HUF	EUR	92,140,600.00	250,000
USA DOLLÁR	2021.11.05	2021.11.17	USD	HUF	1,675,000.00	522,432,500
MAGYAR FORINT	2021.11.05	2022.11.09	HUF	USD	535,363,500.00	1,675,000
EURO	2021.11.15	2022.05.06	EUR	HUF	200,000.00	74,404,120
MAGYAR FORINT	2021.11.15	2021.11.16	HUF	EUR	73,206,580.00	200,000
MAGYAR FORINT	2021.11.16	2022.05.06	HUF	EUR	55,526,865.00	150,000
MAGYAR FORINT	2021.11.17	2022.05.06	HUF	EUR	195,788,837.00	530,000
EURO	2021.12.16	2022.01.24	EUR	HUF	404,432.58	150,000,000
USA DOLLÁR	2021.12.29	2022.05.06	USD	HUF	150,794.72	50,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Az alap 2021.12.31-én 0.97%-os, közvetett orosz piaci kitettséggel rendelkezett, mely kitettség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

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

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

Dátum	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2021.12.31	1.036663	1.034310
2022.01.31	1.012605	1.010781
2022.02.28	0.956269	0.954953

2022.03.31	0.934260	0.933411
------------	----------	----------

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

Argentin papírok után járó követelések értékelése

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

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

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

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

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	Mendoz 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	14,656.25	4,246.30	10,409.95
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	4,410.96	1,277.97	3,132.99
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,101.00	898.44	2,202.56
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	16,383.56	4,746.74	11,636.82
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,116.44	902.91	2,213.53
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	12,964.38	3,756.12	9,208.26
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	8,830.05	2,558.30	6,271.75
	Összesen:		63,462.64	18,386.78	45,075.86

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő.

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2019-ben befektetési politikát váltott, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul

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

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

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

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzüintézetek, 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 pénzüintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alap tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen

intézmények, államok fizetéképtelenné válása az Alap futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetlenség 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 felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2022. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.