

ÉVES JELENTÉS 2019

BUDAPEST PARADIGMA ALAP

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

Vélemény alapja

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

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet az éves jelentés VIII. pontjára, ahol devizaeszközökkel kapcsolatos lényeges információk kerültek bemutatásra. Véleményünk e kérdés vonatkozásában nincs minősítve.

Egyéb információk

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

Budapest Paradigma Alap - K20 - 2019.12.31.

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőségei

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló 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.

B. Alapadatok

Elnevezés angolul:	Budapest Paradigma Fund
Rövid neve	Budapest Paradigma Alap
Rövid neve angolul	Budapest Paradigma Fund

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

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

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:	1,60%
„I” sorozat:	0,80%

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci 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 2 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	7 350 150 495	3 127 247 484
Banki egyenlegek	1 745 934 974	139 101 338
Egyéb eszközök	51 101 560	102 662 162
Összes eszköz	9 147 187 029	3 369 010 985
Kötelezettségek	-13 919 752	-5 893 864
Nettó eszközérték	9 133 267 277	3 363 117 121

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1 745 934 974	19.09%	139 101 338	4.13%
Államkötvény	1 477 837 809	16.16%	750 999 269	22.29%
Vállalati kötvény	5 842 987 686	63.88%	1 835 500 797	54.48%
ETF	0	0.00%	540 747 418	16.05%
Részvény	29 325 000	0.32%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	-66 926 613	-0.73%	1 056 260	0.03%
Forgalmazási számla egyenlege	-20 221 127	-0.22%	-18 979 972	-0.56%
Követelések/Kötelezettségek	138 249 300	1.50%	120 585 874	3.58%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	9 147 187 029	100.00%	3 369 010 985	100.00%
Díjak	-13 919 752		-5 893 864	
Nettó eszközérték:	9 133 267 277		3 363 117 121	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#: Az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	0	0.0	15 802 276	0.5
EURO	EUR	723 684 727	7.9	27 523 692	0.8
MAGYAR FORINT	HUF	1 012 786 440	11.1	52 215 306	1.5
MEXICOI PESO	MXN	6 876 644	0.1	21 804 054	0.6

OROSZ RUBEL	RUB	0	0.0	13 336 234	0.4
USA DOLLÁR	USD	2 587 163	0.0	8 419 776	0.2
Összesen	HUF	1 745 934 974		139 101 338	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	29 325 000	0.32%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10 010	0.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	589 239 360	6.44%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	144 162 121	1.58%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	15 878 771	0.17%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	174 187 558	1.90%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	154 356 478	1.69%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	255 203 751	2.79%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	144 799 760	1.58%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	207 420 633	2.27%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	140 820 102	1.54%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	58 430 521	0.64%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	171 603 798	1.88%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	251 094 963	2.75%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	79 436 360	0.87%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	146 979 026	1.61%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	57 131 643	0.62%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	142 035 114	1.55%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	66 205 275	0.72%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	102 232 690	1.12%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	126 893 438	1.39%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	205 493 680	2.25%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	265 943 298	2.91%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	241 864 079	2.64%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	112 268 582	1.23%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	98 078 522	1.07%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	129 994 474	1.42%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	141 875 247	1.55%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	117 925 318	1.29%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	567 406 587	6.20%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	64 754 748	0.71%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	154 925 446	1.69%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	137 823 664	1.51%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	77 216 405	0.84%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	168 144 783	1.84%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	35 507 394	0.39%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	298 684 719	3.27%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	103 516 678	1.13%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	95 821 619	1.05%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	83 816 914	0.92%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	117 698 509	1.29%

Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	178 234 727	1.95%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	261 519 578	2.86%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	62 523 985	0.68%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	202 511 176	2.21%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	70 031 317	0.77%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	238 829 037	2.61%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	60 293 637	0.66%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	INVESCO QQQ	US46090E1038	244 781 933	7.27%
ETF	Ishares MSCI China ETF	US46429B6719	102 168 048	3.03%
ETF	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	193 797 437	5.75%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	6 368 720	0.19%
Államkötvény	ARGPOM Float 06/21/20	ARARGE3204M0	49 828 586	1.48%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	174 231 429	5.17%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	188 920 433	5.61%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	184 894 695	5.49%
Államkötvény	UKRGB 14.3 02/12/20	UA4000157671	146 755 406	4.36%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	112 586 619	3.34%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	119 401 699	3.54%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	87 799 233	2.61%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	67 321 552	2.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	186 521 929	5.54%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	174 546 633	5.18%
Vállalati kötvény	GILHGD 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	145 120 527	4.31%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	62 863 434	1.87%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	60 965 146	1.81%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	131 691 174	3.91%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	96 021 595	2.85%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	87 468 945	2.60%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	31 164 493	0.93%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	23 824 750	0.71%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	107 780 169	3.20%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	58 411 904	1.73%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	118 232 260	3.51%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	61 347 767	1.82%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	78 389 621	2.33%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	24 041 347	0.71%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Bund Futures Mar 2019	610 869	2019.03.11
EUR/HUF	50 974 307	2019.03.20
EUR/NOK	-12 534 995	2019.01.14
USD/HUF	-105 976 804	2019.03.20

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	863 366	2020.03.18
EUR/JPY	-1 360 586	2020.03.11
USD/BRL	-2 489 952	2020.02.14
USD/HUF	4 043 432	2020.03.18

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-20 221 127	-0.2%	-18 979 972	-0.6%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	138 249 300

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	16 552 000
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	75 062 196
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	930 115
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	12 809 899
Esedékesség fizetés	ARGBON Float 04/03/22	ARS	1 345 429
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	920 004
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	12 431 435
	ARS	ARS	29 898
	USD	USD	23 803
	USD	USD	-3 256
	ARS	ARS	484 351

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	6,175,361,692	2,142,500,858
Budapest Paradigma Alap I sorozat	2,609,730,648	813,254,577

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.052	1.147869
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.0104	1.111346

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,507,162,809	-14.3%	1,291,746,687	38.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	5,842,987,686	-68.6%	1,835,500,797	54.5%
Összesen	7,350,150,495	-57.5%	3,127,247,484	92.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7,320,825,495	-64.7%	2,586,500,066	76.8%

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:	16%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó
Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Nemzetközi részvénypiac

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

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

Feltörekvő kötvénypiac

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

Eurózána kötvénypiac

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

Az alap befektetései 2019-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, míg az állampapír-portfólión belül forintban és devizában denominált értékpapírok egyaránt megtalálhatóak voltak. Az alap portfóliója az év során – összhangban az abszolút hozamú vagyonkezeléssel – különféle deviza-, részvény- és ETF-kitétségeket is tartalmazott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) 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 Paradigma Bef. Jegy	Budapest Paradigma I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	6,175,361,692	2,609,730,648
Vétel (db)	463,539,914	0
Visszaváltás (db)	4,496,400,748	1,796,476,071
Záró állomány (db)	2,142,500,858	813,254,577

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2019.01.31	8,282,456,884	1.055700	1.014700
2019.02.28	7,349,088,279	1.057382	1.016889
2019.03.29	6,633,553,076	1.064592	1.024471
2019.04.30	6,154,339,348	1.071377	1.031725
2019.05.31	5,643,317,617	1.070869	1.031938
2019.06.28	5,288,355,179	1.089082	1.050134
2019.07.31	4,912,017,666	1.118034	1.078834
2019.08.30	4,549,791,342	1.098009	1.060208
2019.09.30	4,390,047,680	1.118739	1.080960
2019.10.31	3,762,994,592	1.109199	1.072470
2019.11.29	3,476,333,192	1.131644	1.094869
2019.12.31	3,363,117,121	1.147869	1.111346

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	1.055400	2.41%	0.991800	-0.82%
2016.12.30	1.105600	4.76%	1.046400	5.51%
2017.12.29	1.100500	-0.46%	1.049100	0.26%
2018.12.28	1.052000	-4.41%	1.010400	-3.69%
2019.12.31	1.147869	9.11%	1.111346	9.99%

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

Az Alap 2014-ben indult.

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

*: tört év, nem annualizált hozam

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
NORVEG KORONA	2019.01.10	2019.04.10	NOK	EUR	8 800 000.00	897 282
EURO	2019.01.10	2019.01.14	EUR	NOK	1 184 855.20	11 580 644
USA DOLLÁR	2019.01.15	2019.03.20	USD	HUF	3 000 000.00	841 023 600
MAGYAR FORINT	2019.01.30	2019.03.01	HUF	CZK	500 000 000.00	40 779 775
EURO	2019.02.05	2019.03.20	EUR	HUF	4 400 000.00	1 397 428 120
JAPÁN YEN	2019.02.12	2019.07.16	JPY	EUR	170 000 000.00	1 363 600
USA DOLLÁR	2019.02.12	2019.03.14	USD	BRL	1 538 404.88	5 744 250
MAGYAR FORINT	2019.02.25	2019.03.20	HUF	EUR	49 232 154.00	155 000
USA DOLLÁR	2019.02.27	2019.03.20	USD	HUF	1 000 000.00	277 489 200
MAGYAR FORINT	2019.02.27	2019.05.29	HUF	CZK	368 977 200.00	30 000 000
CSEH KORONA	2019.02.27	2019.03.01	CZK	HUF	40 779 774.54	503 711 775
USA DOLLÁR	2019.03.11	2019.05.16	USD	BRL	904 743.44	3 500 000
BRAZIL REÁL	2019.03.11	2019.03.14	BRL	USD	5 744 250.00	1 491 626
EURO	2019.03.12	2019.07.16	EUR	JPY	477 856.53	60 000 000
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.09.18	HUF	EUR	1 425 375 000.00	4 525 000
EURO	2019.03.18	2019.03.20	EUR	HUF	4 525 000.00	1 422 433 750
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.09.18	HUF	USD	2 188 666 400.00	8 000 000
USA DOLLÁR	2019.03.18	2019.03.20	USD	HUF	8 000 000.00	2 217 176 000
NORVEG KORONA	2019.04.08	2019.07.10	NOK	EUR	6 600 000.00	680 875
EURO	2019.04.08	2019.04.10	EUR	NOK	911 545.87	8 800 000
MAGYAR FORINT	2019.04.12	2019.09.18	HUF	EUR	41 957 331.00	130 000

MAGYAR FORINT	2019.04.25	2019.09.18	HUF	EUR	83 899 478.00	260 000
USA DOLLÁR	2019.05.13	2019.07.18	USD	BRL	870 863.40	3 500 000
BRAZIL REÁL	2019.05.13	2019.05.16	BRL	USD	3 500 000.00	875 876
CSEH KORONA	2019.05.17	2019.05.29	CZK	HUF	30 000 000.00	380 331 000
USA DOLLÁR	2019.05.27	2019.09.18	USD	HUF	480 000.00	138 417 696
USA DOLLÁR	2019.06.03	2019.09.18	USD	HUF	470 000.00	135 340 354
USA DOLLÁR	2019.06.25	2019.09.18	USD	HUF	700 000.00	198 307 270
NORVEG KORONA	2019.07.08	2019.10.09	NOK	EUR	5 800 000.00	597 068
EURO	2019.07.08	2019.07.10	EUR	NOK	682 551.50	6 600 000
JAPÁN YEN	2019.07.11	2019.12.11	JPY	EUR	110 000 000.00	902 379
EURO	2019.07.11	2019.07.16	EUR	JPY	902 749.28	110 000 000
USA DOLLÁR	2019.07.12	2019.10.11	USD	BRL	925 313.95	3 500 000
BRAZIL REÁL	2019.07.12	2019.07.18	BRL	USD	3 500 000.00	933 085
USA DOLLÁR	2019.07.22	2019.09.18	USD	HUF	250 000.00	72 232 825
EURO	2019.07.22	2019.09.18	EUR	HUF	450 000.00	146 509 020
USA DOLLÁR	2019.08.02	2019.09.18	USD	HUF	260 000.00	76 565 866
EURO	2019.08.06	2019.09.18	EUR	HUF	1 000 000.00	326 185 800
USA DOLLÁR	2019.08.08	2019.09.18	USD	HUF	600 000.00	173 574 240
MAGYAR FORINT	2019.08.30	2019.09.18	HUF	EUR	46 338 236.00	140 000
MAGYAR FORINT	2019.09.16	2020.03.18	HUF	USD	1 555 103 096.00	5 240 000
USA DOLLÁR	2019.09.16	2019.09.18	USD	HUF	5 240 000.00	1 572 104 800
MAGYAR FORINT	2019.09.16	2020.03.18	HUF	EUR	1 081 535 000.00	3 250 000
EURO	2019.09.16	2019.09.18	EUR	HUF	3 250 000.00	1 078 675 000
EURO	2019.09.30	2020.03.18	EUR	HUF	450 000.00	151 056 000
EURO	2019.10.04	2019.10.09	EUR	NOK	580 348.09	5 800 000
USA DOLLÁR	2019.10.07	2020.02.14	USD	BRL	610 649.73	2 500 000
BRAZIL REÁL	2019.10.07	2019.10.11	BRL	USD	3 500 000.00	861 751
USA DOLLÁR	2019.10.10	2020.03.18	USD	HUF	600 000.00	180 041 760
EURO	2019.10.24	2020.03.18	EUR	HUF	400 000.00	132 116 000
MAGYAR FORINT	2019.11.04	2020.03.18	HUF	USD	78 778 305.00	270 000
EURO	2019.11.13	2020.03.18	EUR	HUF	500 000.00	167 740 000
USA DOLLÁR	2019.11.26	2020.03.18	USD	HUF	600 000.00	182 239 740
EURO	2019.12.05	2019.12.11	EUR	JPY	910 219.28	110 000 000
JAPÁN YEN	2019.12.05	2020.03.11	JPY	EUR	60 000 000.00	496 483

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
Bund Futures Jun 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.03.01	2019.06.10	10.00	162.70
Bund Futures Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.03.01	2019.03.11	10.00	165.25
Bund Futures Jun 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.04.11	2019.06.10	5.00	165.80
Bund Futures Jun 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.06.03	2019.06.10	5.00	168.63

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2019-es év folyamán.

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

H-KE-III-68/2019. számú határozat, 2019. február 4.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a tőkepiac szinte valamennyi szegmensét jelentősen befolyásolták. A eszközösszetétel szempontjából vegyes portfóliók esetében ezek a hatások sok esetben összetettek voltak, hiszen míg az agresszív jegybanki lépések a beszámoló készítésének idején sok (elsősorban fejlett) állampapírpiacokon stabilizálni tudták a helyzetet, a részvény-, nyersanyag- és vállalati kötvény piacokon maradt a megugrott volatilitás és az alapvetően kockázatkerülő befektetői viselkedés.

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

		2019.12.31	2020.04.23
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
Budapest Paradigma Alap	HUF	3 363 117 121	2 541 834 690

		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
HUF sorozat	HUF	1.147869	0.99266	2 142 500 858	1 884 657 729
I sorozat	HUF	1.111346	0.963476	813 254 577	696 448 546

Dollárban lévő követelések az argentin piacra vonatkozóan:

Az Argentin Nemzeti Bank szeptember 2-i hatállyal korlátozott devizagazdálkodást vezetett be Argentínában. Ezen intézkedés keretében korlátozta a külföldi devizában kifizetett tőke, osztalék és kamatjövedelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendőek, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el a jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította.

Az Alap egy lejáráó vállalati kötvénye után 2019. szeptember 9-én tőke és kamatjövedelem folyt be összesen 254 347,75 USA dollár összegben, mely devizaösszeget a devizamozgást korlátozó intézkedés érintette. Szintén vállalati kötvény kamatjövedelem folyt be az alap számára 2019. szeptember 12-én és 2019. december 12-én összesen 6 256,10 USA dollár összegben, melyeket a devizamozgást korlátozó intézkedés szintén érintett.

Ezen összegeket az Alap 2019. december 31-i napjáig (valamint a jelentés készítésének időpontjáig) nem tudta kihozni az országból, azok a Clearstream Banking argentin elszámolóházánál a Citibank Europe plc Luxembourg Branch (Citibank Magyarország alletékezelője) helyi piacon vezetett USD számláján vannak nyilvántartva. A Citibank ezen összeget az Alap számára elkülönítetten tartja nyilván. Az elszámolóház a devizakorlátozásban érintett devizaösszegek nyilvántartására létrehozott egy technikai értékpapírt, mely lehetővé teszi az összegek országon belüli mozgását, transzferálását.

A Citibank Magyarország, mint az Alap letékezelője ezen USA dollár devizaeszközöket technikai értékpapírként tartja nyilván az Alap nettó eszközértékében, míg az Alapkezelő USA dollár követelésként. Mindkettő nyilvántartási megoldás ugyanazt az eszközt jelenti, a technikai értékpapír eszköz értéke pontosan megegyezik az argentin számlán található USA dollár összeggel, az eltérő nyilvántartásnak csupán technikai oka van.

Az Alapkezelő és az Alap letékezelője kiemelt figyelemmel folyamatosan követi az argentin gazdasági helyzetet, a helyi jogszabályi változásokat és a devizakorlátozásra vonatkozó szabályokat, és amint a jogszabályok ezt lehetővé teszik, rendelkezik az összegek saját számlára transzferálásáról.

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

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

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

*Az adatok ezer forintban értendők

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap

Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2019-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.384.820 E Ft, az üzleti év eredménye 250.500 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 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

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

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő melléklet I. pontjára, ahol devizaeszközökkel kapcsolatos lényeges információk kerültek bemutatásra. Véleményünk e kérdés vonatkozásában nincs minősítve.

Egyéb információk

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

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

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves

Budapest Paradigma Alap - K12 - 2019.12.31.

beszámolóknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

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

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, 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.
- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

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

Budapest, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2020.04.29
17:52:55 +02'00'

Agócs Gábor
Partner

 Digitally signed by Henye István
DN: cn=István Henye, o=KPMG
Hungária Kft., ou=KPMG Hungary,
email=istvan.henyek@kpmg.hu,
serialNumber=1.3.6.1.4.1.31.2.2.1,
c=HU, o=KPMG Hungary Kft.
Date: 2020.04.29 17:52:55 +02'00'

Henye István
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005674

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

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

Budapest Paradigma Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2019 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

**Kovács
Ildikó**

Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum: 2020.04.29
17:09:17 +02'00'

**Szendrei
Csaba Attila**

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba Attila
Dátum: 2020.04.29
16:47:29 +02'00'

Budapest Alapkezelő Zrt.

1 9 3 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Paradigma Alap

2019 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	9,233,655	0	3,383,764
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	138,249	0	122,009
09.	1. Követelések	139,043	0	121,813
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-794	0	196
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	7,349,479	0	3,122,797
14.	1. Értékpapírok	7,304,216	0	2,954,405
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	45,263	0	168,392
16.	a) kamatokból, osztalékokból	121,828	0	55,724
17.	b) egyéb	-76,565	0	112,668
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1,745,927	0	138,958
19.	1. Pénzeszközök	1,749,041	0	137,337
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-3,114	0	1,621
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-66,927	0	1,056
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	9,166,728	0	3,384,820
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	9,131,002	0	3,359,876
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	8,785,092	0	2,955,755
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	31,706,208	0	32,169,748
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-22,921,116	0	-29,213,993
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	345,910	0	404,121
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	375,360	0	-13,766
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-25,572	0	171,265
33.	c) előző év(ek) eredménye	1,010,641	0	-3,878
34.	d) üzleti év eredménye	-1,014,519	0	250,500
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	20,789	0	19,056
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	20,789	0	19,056
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	14,937	0	5,888
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	9,166,728	0	3,384,820

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Paradigma Alap**2019 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2,292,297		1,307,886
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3,047,611		969,732
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		274
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	251,082		85,148
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	8,123		2,780
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-1,014,519	0	250,500

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2019
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
0	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
0	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY
III./6.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./7.	CASH FLOW
III./8.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágyssomlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2019. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Henye István (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005674). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2019. évben nettó 1.450.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 2120 Dunakeszi Barátság u. 39. 10/64
Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

Budapest Paradigma Alap

- különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

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

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

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

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

Budapest Paradigma Alap

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

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a tőkepiac szinte valamennyi szegmensét jelentősen befolyásolták. A eszközösszetétel szempontjából vegyes portfóliók esetében ezek a hatások sok esetben összetettek voltak, hiszen míg az agresszív jegybanki lépések a beszámoló készítésének idején sok (elsősorban fejlett) állampapírpiacokon stabilizálni tudták a helyzetet, a részvény-, nyersanyag- és vállalati kötvény piacokon maradt a megugrott volatilitás és az alapvetően kockázatkerülő befektetői viselkedés.

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

		2019.12.31	2020.04.23			2019.12.31	2020.04.23
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték			Befjegy állomány	Befjegy állomány
Budapest Paradigma Alap	HUF	3 363 117 121	2 541 834 690				
HUF sorozat	HUF	1.147869	0.99266			2 142 500 858	1 884 657 729
I sorozat	HUF	1.111346	0.963476			813 254 577	696 448 546

Dollárban lévő követelések az argentin piacra vonatkozóan:

Az Argentin Nemzeti Bank szeptember 2-i hatállyal korlátozott devizagazdálkodást vezetett be Argentínában. Ezen intézkedés keretében korlátozta a külföldi devizában kifizetett tőke, osztalék és kamatjövedelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendőek, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el a jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította.

Az Alap egy lejáró vállalati kötvénye után 2019. szeptember 9-én tőke és kamatjövedelem folyt be összesen 254 347,75 USA dollár összegben, mely devizaösszeget a devizamozgást korlátozó intézkedés érintette. Szintén vállalati kötvény kamatjövedelem folyt be az alap számára 2019. szeptember 12-én és 2019. december 12-én összesen 6 256,10 USA dollár összegben, melyeket a devizamozgást korlátozó intézkedés szintén érintett.

Ezen összegeket az Alap 2019. december 31-i napjáig (valamint a jelentés készítésének időpontjáig) nem tudta kihozni az országból, azok a Clearstream Banking argentin elszámolóházánál a [Citibank Europe plc Luxembourg Branch](#) (Citibank Magyarország alletétkezelője) helyi piacon vezetett USD számláján vannak nyilvántartva. A Citibank ezen összeget az Alap számára elkülönítetten tartja nyilván. Az elszámolóház a devizakorlátozásban érintett devizaösszegek nyilvántartására létrehozott egy technikai értékpapírt, mely lehetővé teszi az összegek országon belüli mozgását, transzferálását.

A Citibank Magyarország, mint az Alap letétkezelője ezen USA dollár devizaeszközöket technikai értékpapírként tartja nyilván az Alap nettó eszközértékében, míg az Alapkezelő USA dollár követelésként. Mindkettő nyilvántartási megoldás ugyanazt az eszközt jelenti, a technikai értékpapír eszköz értéke pontosan megegyezik az argentin számlán található USA dollár összeggel, az eltérő nyilvántartásnak csupán technikai oka van.

Az Alapkezelő és az Alap letétkezelője kiemelt figyelemmel folyamatosan követi az argentin gazdasági helyzetet, a helyi jogszabályi változásokat és a devizakorlátozásra vonatkozó szabályokat, és amint a jogszabályok ezt lehetővé teszik, rendelkezik az összegek saját számlára transzferálásáról.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Változó letéti számla	0	2
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	105,481
Adott óvadék	138249	16,526
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	138,249	122,009

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szá	568	76
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szeml	20,221	18,980
ÁFA kötelezettség	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	20,789	19,056

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazás	20,221	18,980
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	20,221	18,980

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2019 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	31,706,208	463,540	0	32,169,748
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-22,921,116	0	6,292,877	-29,213,993
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	375,360	34,879	424,005	-13,766
Értékelési különbözet tartaléka	-25,572	351,541	154,704	171,265
Előző év (évek) eredménye	1,010,641	0	1,014,519	-3,878
Üzleti év eredménye	-1,014,519	1,265,019		250,500
SAJÁT TŐKE	9,131,002	2,114,979	7,886,105	3,359,876

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	11,254	3,977
Könyvvizsgálói díj	928	935
Különadó	1,400	460
Forgalmazási díj	0	8
Letétkezelői díj	655	278
Felügyeleti díj	700	230
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	14,937	5,888

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	483,741	451,357
Kapott kamat	901,737	400,605
Kapott osztalék	232	7,674
Határidős ügyletek bevételei	687,171	413,612
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	219,416	34,638
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2,292,297	1,307,886

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	1,370,698	255,197
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	1,604,611	656,657
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	72,302	57,878
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	3,047,611	969,732

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	223,164	76,217
Letétkezelői díj	7,619	2,751
Megbízási díj	3,297	854
Felügyeleti díj	4,062	1,390
Könyvvizsgálói díj	1,856	1,869
Bankköltség	9,731	1,122
Forgalmazási díj	69	31
Könyvelési díj	1,284	914
Működési költség összesen	251,082	85,148

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2019 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
SAGB 6.25 03/31/36 ZAR	12,000,000	174,608	10,138	184,746
ARGPOM Float 06/21/20 ARS	15,000,000	123,253	- 73,424	49,829
ARGBON Float 04/03/22 ARS	2,000,000	30,682	- 24,314	6,368
RFLB 8.5 09/17/31 RUB	33,000,000	143,237	44,692	187,929
UKRGB 14.3 02/12/20 UAH	11,300,000	132,103	14,959	147,062
		603,883	- 27,949	575,934
Befektetési jegy				
INVESCO QQQ USD	3,900	222,680	21,713	244,393
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20 EUR	550,000	147,158	46,334	193,492
Ishares MSCI China ETF USD	5,400	86,495	15,511	102,006
		456,333	83,558	539,891
Vállalati kötvény				
IBRD 7.125 02/09/21 MXN	10,500,000	147,990	26,223	174,213
DSVMIL Float 05/10/21 EUR	200,000	63,274	3,940	67,214
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	350,000	110,255	7,791	118,046
CRESAR 6.5 02/16/23 USD	400,000	101,740	- 14,081	87,659
IRCPAR 5 09/14/20 USD	250,000	64,410	- 3,542	60,868
YASAR 8.875 05/06/20 USD	90,000	25,432	- 1,429	24,003
HLSTWR 9.125 03/08/22 USD	200,000	58,217	4,546	62,763
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	450,000	115,438	29,452	144,890
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	400,000	105,427	13,785	119,212
NITROG 7 05/14/25 EUR	300,000	94,367	- 7,036	87,331
NOVAUS 8.25 05/26/21 USD	200,000	55,368	- 24,253	31,115
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	75,000	21,619	2,168	23,787
OTPHB Var 11/49 EUR	350,000	108,598	- 987	107,611
PUMAFIN 5.125 10/06/24 USD	200,000	47,235	11,084	58,319
NASNO 7.25 12/11/19 EUR	300,000	95,146	725	95,871
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	500,000	165,246	9,027	174,273
Kerpw 8.75 01/31/22 USD	400,000	118,626	12,856	131,482
FINDEP 8 07/19/24 USD	650,000	172,226	13,999	186,225
UNIFIN 7 01/15/25 USD	200,000	49,764	11,486	61,250
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	250,000	70,328	7,937	78,265
AMXLMM 6.45 12/05/22 MXN	7,400,000	103,483	9,092	112,575

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2019. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2019.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek									
Deviza határidős eladás									
EUR/HUF	1,081,535,000 HUF	332.7800	2019.09.16	2020.03.18	334.1073	3,250,000 EUR	3,263,050 EUR	13,050 EUR	4,314
USD/HUF	1,555,103,096 HUF	296.7754	2019.09.16	2020.03.18	299.4536	5,240,000 USD	5,287,613 USD	47,613 USD	14,034
USD/HUF	78,778,305 HUF	291.7715	2019.11.04	2020.03.18	289.4475	270,000 USD	267,871 USD	- 2,129 USD	-627
EUR/JPY	60,000,000 JPY	120.8500	2019.12.05	2020.03.11	121.8606	496,483 EUR	492,366 EUR	- 4,117 EUR	-1,361
Deviza határidős vétel									
EUR/HUF	450,000 EUR	335.6800	2019.09.30	2020.03.18	331.4537	151,056,000 HUF	149,154,186 HUF	- 1,901,814 HUF	-1,902
USD/HUF	600,000 USD	300.0696	2019.10.10	2020.03.18	294.0984	180,041,760 HUF	176,459,024 HUF	- 3,582,736 HUF	-3,583
EUR/HUF	400,000 EUR	330.2900	2019.10.24	2020.03.18	331.4519	132,116,000 HUF	132,580,751 HUF	464,751 HUF	465
EUR/HUF	500,000 EUR	335.4800	2019.11.13	2020.03.18	331.4537	167,740,000 HUF	165,726,839 HUF	- 2,013,161 HUF	-2,013
USD/HUF	600,000 USD	303.7329	2019.11.26	2020.03.18	294.0996	182,239,740 HUF	176,459,786 HUF	- 5,779,954 HUF	-5,780
USD/BRL	610,650 USD	4.0940	2019.10.07	2020.02.14	4.0384	2,500,000 BRL	2,466,040 BRL	- 33,960 BRL	-2,491
Összesen forward ügyletek:									1,056
ÖSSZESEN :									1,056

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	595,244	1,430,671	355,205	578,972
Futures ügyletek	91,926	173,940	58,407	77,685
ÖSSZESEN :	687,170	1,604,611	413,612	656,657

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Paradigma Alap, 1111-231

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke (Ft):	3,359,876,263
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1367
Darabszám (db):	2,955,755,435

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			19,056	76.40%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvviteli díj miatt			76	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			18,980	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			5,888	23.60%
	Kötelezettségek összesen:			24,944	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			138,958	4.11%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			122,009	3.60%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	3,122,797	92.26%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			575,934	
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):			575,934	
		ZAR	12,000,000	184,746	
		ARS	17,000,000	56,197	
		RUB	33,000,000	187,929	
		UAH	11,300,000	147,062	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			2,006,972	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			2,006,972	
		EUR	2075000	674,133	
		USD	3690000	1,046,051	
		MXN	17900000	286,788	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			539,891	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			539,891	
		EUR	550,000	193,492	
		USD	9,300	346,399	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			1,056	0.03%
	Eszközök összesen:			3,384,820	100%

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

Budapest Paradigma Alap 2019. évi hozama:

"HUF" sorozat: 9.11%
"I" sorozat: 9.99%

2019 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-1,079,316	-32,634
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-1,015,040	242,758
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	25,572	-171,265
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-63,897	-281,840
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	137,058	17,230
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-118,885	-1,733
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-18,552	-9,049
14.	Értékelési különbözet	-25,572	171,265
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	12,899,525	4,639,393
15.	Ingatlanok beszerzése .		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-3,720,181	-4,643,975
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	16,619,185	9,275,626
20.	Kapott hozamok +	521	7,742
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	-12,904,627	-6,218,463
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	424,278	463,540
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-12,532,384	-6,292,877
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-796,521	-389,126
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-1,084,418	-1,611,704

Budapes Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul:	Budapest Paradigma Fund	
Rövid neve	Budapest Paradigma Alap	
Rövid neve angolul	Budapest Paradigma Fund	

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

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

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:	1,60%
„I” sorozat:	0,80%

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci 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 2 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	7 350 150 495	3 127 247 484
Banki egyenlegek	1 745 934 974	139 101 338
Egyéb eszközök	51 101 560	102 662 162
Összes eszköz	9 147 187 029	3 369 010 985
Kötelezettségek	-13 919 752	-5 893 864
Nettó eszközérték	9 133 267 277	3 363 117 121

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1 745 934 974	19.09%	139 101 338	4.13%
Államkötvény	1 477 837 809	16.16%	750 999 269	22.29%
Vállalati kötvény	5 842 987 686	63.88%	1 835 500 797	54.48%
ETF	0	0.00%	540 747 418	16.05%
Részvény	29 325 000	0.32%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	-66 926 613	-0.73%	1 056 260	0.03%
Forgalmazási számla egyenlege	-20 221 127	-0.22%	-18 979 972	-0.56%
Követelések/Kötelezettségek	138 249 300	1.50%	120 585 874	3.58%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	9 147 187 029	100.00%	3 369 010 985	100.00%
Díjak	-13 919 752		-5 893 864	
Nettó eszközérték:	9 133 267 277		3 363 117 121	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: Az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	0	0.0	15 802 276	0.5
EURO	EUR	723 684 727	7.9	27 523 692	0.8
MAGYAR FORINT	HUF	1 012 786 440	11.1	52 215 306	1.5
MEXICOI PESO	MXN	6 876 644	0.1	21 804 054	0.6
OROSZ RUBEL	RUB	0	0.0	13 336 234	0.4

USA DOLLÁR	USD	2 587 163	0.0	8 419 776	0.2
Összesen	HUF	1 745 934 974		139 101 338	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	29 325 000	0.32%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10 010	0.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	589 239 360	6.44%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	144 162 121	1.58%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	15 878 771	0.17%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	174 187 558	1.90%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	154 356 478	1.69%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	255 203 751	2.79%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	144 799 760	1.58%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	207 420 633	2.27%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	140 820 102	1.54%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	58 430 521	0.64%
Vállalati kötvény	AMXLM 6.45 12/05/22	XS0860706935	171 603 798	1.88%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	251 094 963	2.75%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	79 436 360	0.87%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	146 979 026	1.61%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	57 131 643	0.62%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	142 035 114	1.55%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	66 205 275	0.72%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	102 232 690	1.12%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	126 893 438	1.39%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	205 493 680	2.25%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	265 943 298	2.91%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	241 864 079	2.64%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	112 268 582	1.23%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	98 078 522	1.07%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	129 994 474	1.42%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	141 875 247	1.55%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	117 925 318	1.29%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	567 406 587	6.20%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	64 754 748	0.71%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	154 925 446	1.69%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	137 823 664	1.51%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	77 216 405	0.84%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	168 144 783	1.84%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	35 507 394	0.39%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	298 684 719	3.27%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	103 516 678	1.13%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	95 821 619	1.05%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	83 816 914	0.92%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	117 698 509	1.29%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	178 234 727	1.95%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	261 519 578	2.86%

Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	62 523 985	0.68%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	202 511 176	2.21%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	70 031 317	0.77%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	238 829 037	2.61%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	60 293 637	0.66%

záro állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	INVESCO QQQ	US46090E1038	244 781 933	7.27%
ETF	Ishares MSCI China ETF	US46429B6719	102 168 048	3.03%
ETF	LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	FR0010405431	193 797 437	5.75%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	6 368 720	0.19%
Államkötvény	ARGPOM Float 06/21/20	ARARGE3204M0	49 828 586	1.48%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	174 231 429	5.17%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	188 920 433	5.61%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	184 894 695	5.49%
Államkötvény	UKRGB 14.3 02/12/20	UA4000157671	146 755 406	4.36%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AMXMLM 6.45 12/05/22	XS0860706935	112 586 619	3.34%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	119 401 699	3.54%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	87 799 233	2.61%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	67 321 552	2.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	186 521 929	5.54%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	174 546 633	5.18%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	145 120 527	4.31%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	62 863 434	1.87%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	60 965 146	1.81%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	131 691 174	3.91%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	96 021 595	2.85%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	87 468 945	2.60%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	31 164 493	0.93%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	23 824 750	0.71%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	107 780 169	3.20%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	58 411 904	1.73%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	118 232 260	3.51%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	61 347 767	1.82%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	78 389 621	2.33%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	24 041 347	0.71%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Bund Futures Mar 2019	610 869	2019.03.11
EUR/HUF	50 974 307	2019.03.20
EUR/NOK	-12 534 995	2019.01.14
USD/HUF	-105 976 804	2019.03.20

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	863 366	2020.03.18
EUR/JPY	-1 360 586	2020.03.11
USD/BRL	-2 489 952	2020.02.14
USD/HUF	4 043 432	2020.03.18

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-20 221 127	-0.2%	-18 979 972	-0.6%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	138 249 300

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	16 552 000
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	75 062 196
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	930 115
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	12 809 899
Esedékesség fizetés	ARGBON Float 04/03/22	ARS	1 345 429
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	920 004
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	12 431 435
	ARS	ARS	29 898
	USD	USD	23 803
	USD	USD	-3 256
	ARS	ARS	484 351

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	6,175,361,692	2,142,500,858
Budapest Paradigma Alap I sorozat	2,609,730,648	813,254,577

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.052	1.147869
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.0104	1.111346

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,507,162,809	-14.3%	1,291,746,687	38.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	5,842,987,686	-68.6%	1,835,500,797	54.5%
Összesen	7,350,150,495	-57.5%	3,127,247,484	92.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7,320,825,495	-64.7%	2,586,500,066	76.8%

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:	16%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó
Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Nemzetközi részvénypiac

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

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

Feltörekvő kötvénypiac

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

Eurózána kötvénypiac

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

Az alap befektetései 2019-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, míg az állampapír-portfólión belül forintban és devizában denominált értékpapírok egyaránt megtalálhatóak voltak. Az alap portfóliója az év során – összhangban az abszolút hozamú vagyonkezeléssel – különféle deviza-, részvény- és ETF-kitétségeket is tartalmazott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest Paradigma Bef. Jegy	Budapest Paradigma I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	6,175,361,692	2,609,730,648
Vétel (db)	463,539,914	0
Visszaváltás (db)	4,496,400,748	1,796,476,071
Záró állomány (db)	2,142,500,858	813,254,577

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2019.01.31	8,282,456,884	1.055700	1.014700
2019.02.28	7,349,088,279	1.057382	1.016889
2019.03.29	6,633,553,076	1.064592	1.024471
2019.04.30	6,154,339,348	1.071377	1.031725
2019.05.31	5,643,317,617	1.070869	1.031938
2019.06.28	5,288,355,179	1.089082	1.050134
2019.07.31	4,912,017,666	1.118034	1.078834
2019.08.30	4,549,791,342	1.098009	1.060208
2019.09.30	4,390,047,680	1.118739	1.080960
2019.10.31	3,762,994,592	1.109199	1.072470
2019.11.29	3,476,333,192	1.131644	1.094869
2019.12.31	3,363,117,121	1.147869	1.111346

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	1.055400	2.41%	0.991800	-0.82%
2016.12.30	1.105600	4.76%	1.046400	5.51%
2017.12.29	1.100500	-0.46%	1.049100	0.26%
2018.12.28	1.052000	-4.41%	1.010400	-3.69%
2019.12.31	1.147869	9.11%	1.111346	9.99%

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

Az Alap 2014-ben indult.

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

*: tört év, nem annualizált hozam

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
NORVEG KORONA	2019.01.10	2019.04.10	NOK	EUR	8 800 000.00	897 282
EURO	2019.01.10	2019.01.14	EUR	NOK	1 184 855.20	11 580 644
USA DOLLÁR	2019.01.15	2019.03.20	USD	HUF	3 000 000.00	841 023 600
MAGYAR FORINT	2019.01.30	2019.03.01	HUF	CZK	500 000 000.00	40 779 775
EURO	2019.02.05	2019.03.20	EUR	HUF	4 400 000.00	1 397 428 120
JAPÁN YEN	2019.02.12	2019.07.16	JPY	EUR	170 000 000.00	1 363 600
USA DOLLÁR	2019.02.12	2019.03.14	USD	BRL	1 538 404.88	5 744 250
MAGYAR FORINT	2019.02.25	2019.03.20	HUF	EUR	49 232 154.00	155 000
USA DOLLÁR	2019.02.27	2019.03.20	USD	HUF	1 000 000.00	277 489 200
MAGYAR FORINT	2019.02.27	2019.05.29	HUF	CZK	368 977 200.00	30 000 000
CSEH KORONA	2019.02.27	2019.03.01	CZK	HUF	40 779 774.54	503 711 775
USA DOLLÁR	2019.03.11	2019.05.16	USD	BRL	904 743.44	3 500 000
BRAZIL REÁL	2019.03.11	2019.03.14	BRL	USD	5 744 250.00	1 491 626
EURO	2019.03.12	2019.07.16	EUR	JPY	477 856.53	60 000 000
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.09.18	HUF	EUR	1 425 375 000.00	4 525 000
EURO	2019.03.18	2019.03.20	EUR	HUF	4 525 000.00	1 422 433 750
MAGYAR FORINT	2019.03.18	2019.09.18	HUF	USD	2 188 666 400.00	8 000 000
USA DOLLÁR	2019.03.18	2019.03.20	USD	HUF	8 000 000.00	2 217 176 000
NORVEG KORONA	2019.04.08	2019.07.10	NOK	EUR	6 600 000.00	680 875
EURO	2019.04.08	2019.04.10	EUR	NOK	911 545.87	8 800 000
MAGYAR FORINT	2019.04.12	2019.09.18	HUF	EUR	41 957 331.00	130 000

MAGYAR FORINT	2019.04.25	2019.09.18	HUF	EUR	83 899 478.00	260 000
USA DOLLÁR	2019.05.13	2019.07.18	USD	BRL	870 863.40	3 500 000
BRAZIL REÁL	2019.05.13	2019.05.16	BRL	USD	3 500 000.00	875 876
CSEH KORONA	2019.05.17	2019.05.29	CZK	HUF	30 000 000.00	380 331 000
USA DOLLÁR	2019.05.27	2019.09.18	USD	HUF	480 000.00	138 417 696
USA DOLLÁR	2019.06.03	2019.09.18	USD	HUF	470 000.00	135 340 354
USA DOLLÁR	2019.06.25	2019.09.18	USD	HUF	700 000.00	198 307 270
NORVEG KORONA	2019.07.08	2019.10.09	NOK	EUR	5 800 000.00	597 068
EURO	2019.07.08	2019.07.10	EUR	NOK	682 551.50	6 600 000
JAPÁN YEN	2019.07.11	2019.12.11	JPY	EUR	110 000 000.00	902 379
EURO	2019.07.11	2019.07.16	EUR	JPY	902 749.28	110 000 000
USA DOLLÁR	2019.07.12	2019.10.11	USD	BRL	925 313.95	3 500 000
BRAZIL REÁL	2019.07.12	2019.07.18	BRL	USD	3 500 000.00	933 085
USA DOLLÁR	2019.07.22	2019.09.18	USD	HUF	250 000.00	72 232 825
EURO	2019.07.22	2019.09.18	EUR	HUF	450 000.00	146 509 020
USA DOLLÁR	2019.08.02	2019.09.18	USD	HUF	260 000.00	76 565 866
EURO	2019.08.06	2019.09.18	EUR	HUF	1 000 000.00	326 185 800
USA DOLLÁR	2019.08.08	2019.09.18	USD	HUF	600 000.00	173 574 240
MAGYAR FORINT	2019.08.30	2019.09.18	HUF	EUR	46 338 236.00	140 000
MAGYAR FORINT	2019.09.16	2020.03.18	HUF	USD	1 555 103 096.00	5 240 000
USA DOLLÁR	2019.09.16	2019.09.18	USD	HUF	5 240 000.00	1 572 104 800
MAGYAR FORINT	2019.09.16	2020.03.18	HUF	EUR	1 081 535 000.00	3 250 000
EURO	2019.09.16	2019.09.18	EUR	HUF	3 250 000.00	1 078 675 000
EURO	2019.09.30	2020.03.18	EUR	HUF	450 000.00	151 056 000
EURO	2019.10.04	2019.10.09	EUR	NOK	580 348.09	5 800 000
USA DOLLÁR	2019.10.07	2020.02.14	USD	BRL	610 649.73	2 500 000
BRAZIL REÁL	2019.10.07	2019.10.11	BRL	USD	3 500 000.00	861 751
USA DOLLÁR	2019.10.10	2020.03.18	USD	HUF	600 000.00	180 041 760
EURO	2019.10.24	2020.03.18	EUR	HUF	400 000.00	132 116 000
MAGYAR FORINT	2019.11.04	2020.03.18	HUF	USD	78 778 305.00	270 000
EURO	2019.11.13	2020.03.18	EUR	HUF	500 000.00	167 740 000
USA DOLLÁR	2019.11.26	2020.03.18	USD	HUF	600 000.00	182 239 740
EURO	2019.12.05	2019.12.11	EUR	JPY	910 219.28	110 000 000
JAPÁN YEN	2019.12.05	2020.03.11	JPY	EUR	60 000 000.00	496 483

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záráskori Elszámolóár
Bund Futures Jun 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2019.03.01	2019.06.10	10.00	162.70
Bund Futures Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.03.01	2019.03.11	10.00	165.25
Bund Futures Jun 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.04.11	2019.06.10	5.00	165.80
Bund Futures Jun 2019	Futures Zárás – Short zárás	2019.06.03	2019.06.10	5.00	168.63

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2019-es év folyamán.

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

H-KE-III-68/2019. számú határozat, 2019. február 4.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a tőkepiac szinte valamennyi szegmensét jelentősen befolyásolták. A eszközösszetétel szempontjából vegyes portfóliók esetében ezek a hatások sok esetben összetettek voltak, hiszen míg az agresszív jegybanki lépések a beszámoló készítésének idején sok (elsősorban fejlett) állampapírpiacokon stabilizálni tudták a helyzetet, a részvény-, nyersanyag- és vállalati kötvény piacokon maradt a megugrott volatilitás és az alapvetően kockázatkerülő befektetői viselkedés.

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

		2019.12.31	2020.04.23
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték
Budapest Paradigma Alap	HUF	3 363 117 121	2 541 834 690

		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
HUF sorozat	HUF	1.147869	0.99266	2 142 500 858	1 884 657 729
I sorozat	HUF	1.111346	0.963476	813 254 577	696 448 546

Dollárban lévő követelések az argentin piacra vonatkozóan:

Az Argentin Nemzeti Bank szeptember 2-i hatállyal korlátozott devizagazdálkodást vezetett be Argentínában. Ezen intézkedés keretében korlátozta a külföldi devizában kifizetett tőke, osztalék és kamatjövedelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el a jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította.

Az Alap egy lejáráó vállalati kötvénye után 2019. szeptember 9-én tőke és kamatjövedelem folyt be összesen 254 347,75 USA dollár összegben, mely devizaösszeget a devizamozgást korlátozó intézkedés érintette. Szintén vállalati kötvény kamatjövedelem folyt be az alap számára 2019. szeptember 12-én és 2019. december 12-én összesen 6 256,10 USA dollár összegben, melyeket a devizamozgást korlátozó intézkedés szintén érintett.

Ezen összegeket az Alap 2019. december 31-i napjáig (valamint a jelentés készítésének időpontjáig) nem tudta kihozni az országból, azok a Clearstream Banking argentin elszámolóházánál a Citibank Europe plc Luxembourg Branch (Citibank Magyarország alletékezelője) helyi piacon vezetett USD számláján vannak nyilvántartva. A Citibank ezen összeget az Alap számára elkülönítetten tartja nyilván. Az elszámolóház a devizakorlátozásban érintett devizaösszegek nyilvántartására létrehozott egy technikai értékpapírt, mely lehetővé teszi az összegek országon belüli mozgását, transzferálását.

A Citibank Magyarország, mint az Alap letékezelője ezen USA dollár devizaeszközöket technikai értékpapírként tartja nyilván az Alap nettó eszközértékében, míg az Alapkezelő USA dollár követelésként. Mindkettő nyilvántartási megoldás ugyanazt az eszközt jelenti, a technikai értékpapír eszköz értéke pontosan megegyezik az argentin számlán található USA dollár összeggel, az eltérő nyilvántartásnak csupán technikai oka van.

Az Alapkezelő és az Alap letékezelője kiemelt figyelemmel folyamatosan követi az argentin gazdasági helyzetet, a helyi jogszabályi változásokat és a devizakorlátozásra vonatkozó szabályokat, és amint a jogszabályok ezt lehetővé teszik, rendelkezik az összegek saját számlára transzferálásáról.

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

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

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

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

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

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

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

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a 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 fizetésképtelenné válása az Alap futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap

Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2019-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.