

ÉVES JELENTÉS 2020

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”) 2020. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

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

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

Budapest Paradigma Alap - K20 - 2020.12.31.

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataáért való felelősségei

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

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

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



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


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

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

Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2021.04.30
13:35:03 +02'00'

Agócs Gábor
Partner

 Digitally signed
by Henye István
Date:
2021.04.30
13:29:54 +02'00'

Henye István
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005674

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	3,127,247,484	2,294,132,799
Banki egyenlegek	139,101,338	193,083,294
Egyéb eszközök	102,662,162	75,792,249
Összes eszköz	3,369,010,985	2,563,008,342
Kötelezettségek	-5,893,864	-4,143,501
Nettó eszközérték	3,363,117,121	2,558,864,841

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	139,101,338	4.13%	193,083,294	7.53%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	750,999,269	22.29%	489,835,493	19.11%
Vállalati kötvény	1,835,500,797	54.48%	979,206,336	38.21%
ETF	540,747,418	16.05%	825,090,970	32.19%
Derivatív ügyletek	1,056,260	0.03%	7,206,855	0.28%
Forgalmazási számla egyenlege	-18,979,972	-0.56%	-4,627,337	-0.18%
Követelések/Kötelezettségek	120,585,874	3.58%	73,212,731	2.86%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,369,010,985	100.00%	2,563,008,342	100.00%
Díjak	-5,893,864		-4,143,501	
Nettó eszközérték:	3,363,117,121		2,558,864,841	

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

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

#: Az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek
Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Román lej	RON	0	0.0	3,063,541	0.1
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	15,802,276	0.5	48	0.0
EURO	EUR	27,523,692	0.8	78,503,310	3.1
MAGYAR FORINT	HUF	52,215,306	1.5	54,810,834	2.1
MEXICOI PESO	MXN	21,804,054	0.6	52,552,285	2.1
OROSZ RUBEL	RUB	13,336,234	0.4	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	8,419,776	0.2	4,153,276	0.2
Összesen	HUF	139,101,338		193,083,294	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	INVECO 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	AMXLM 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	ARCRS560064	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%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	58,243,890	2.27%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	145,535,045	5.68%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	100,250,243	3.91%
ETF	ISHARES DJ US INDUSTRIAL SEC	US4642877546	103,798,346	4.05%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	104,837,803	4.09%
ETF	LYXOR ETF TURKEY	LU1900067601	52,765,629	2.06%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	164,182,877	6.41%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	95,477,137	3.73%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	88,226,865	3.44%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	161,549,918	6.30%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	68,632,706	2.68%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	171,426,004	6.69%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AMXMMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	67,275,666	2.62%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	120,267,114	4.69%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	25,616,182	1.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	111,684,835	4.36%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	99,921,854	3.90%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	53,374,325	2.08%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	141,536,020	5.52%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	69,324,070	2.70%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	24,493,444	0.96%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	60,096,677	2.34%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	72,963,296	2.85%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	58,984,340	2.30%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	73,668,513	2.87%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó 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

záró állomány

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

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-18,979,972	-0.6%	-4,627,337	-0.2%

Követelések kötelezettségek
nyitó 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

záró állomány

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

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

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	2,142,500,858	1,640,404,901
Budapest Paradigma Alap I sorozat	813,254,577	565,658,976

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.147869	1.167113
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.111346	1.139073

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,291,746,687	1.8%	1,314,926,463	51.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,835,500,797	-46.7%	979,206,336	38.2%
Összesen	3,127,247,484	-26.7%	2,294,132,799	89.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,586,500,066	-43.2%	1,469,041,829	57.3%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	32%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.51%

Érintett befektetési forma:

ISHARES EURO STOXX BANKS 30

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2020

Nemzetközi részvénypiac

A befektetők optimizmusa rekord közeli szinteken volt 2020 elején, ám a jókedv gyorsan elillant, ahogy globálisan berobbant a koronavírus járvány. A nemzetközi részvénypiacok korábban nem tapasztalt ütemben és mértékben szakadtak. Az MSCI Világ index bő egy hónap leforgása alatt 34% veszített értékéből. Látna a globális gazdaság összeomlását a világ jegybankjai és kormányai ezúttal a megszokotthoz képest rendkívül gyorsan reagáltak, és a mentőcsomagok mérete is minden korábbit is meghaladott. Az átfogó intézkedéscsomagoknak köszönhetően, a részvénypiacok talpra álltak, év végére új csúcokra emelkedtek. Az emelkedést elsősorban a nagy technológiai papírok hajtották, melyek a koronavírus okozta változásokból rendkívül nagymértékben tudtak profitálni. A többi szektor papírjai csak nyár elején kezdték meg a felzárkózást, ám az év második felében már ők vezették az emelkedést. Az év második felében az amerikai elnökválasztás volt a fókuszban, ami a Demokrata párt győzelmével zárult. Az új kabinet meglehetősen ambiciózus fiskális ösztönzőcsomaggal állt elő, amit örömmel fogadtak a befektetők. Az év végén a Covid második hulláma javában tartott, ám mindenkiben bizakodást váltott ki, hogy egyre több vakcinával és egyre gyorsuló ütemben indult meg az oltakozás. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a legjobb teljesítményt az alternatív energia nyújtotta, 100%-ot meghaladó hozammal, a technológiához kapcsolható ágazatok papírjai átlagosan 40-50%-ot rallyztak. A járvány okozta kiesést leginkább az energetikában (-35%) és a légit közlekedésben (-25%) érdekelt cégek sínylették meg.

Feltörekvő kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódo és az

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

Eurózána kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódo és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattanás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piac a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételten pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvényt piacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózána kötvénypiacaira is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet a dollárral szemben.

Az alap befektetési 2020-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyont az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétségek 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 vagyongazdálkodással – 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)	2,142,500,858	813,254,577
Vétel (db)	470,538,429	0
Visszaváltás (db)	972,634,386	247,595,601
Záró állomány (db)	1,640,404,901	565,658,976

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
2020.01.31.	3,245,300,628	1.174315	1.137724
2020.02.28.	3,089,949,376	1.142801	1.107871
2020.03.31.	2,610,924,364	1.015344	0.984999
2020.04.30.	2,527,527,187	0.989332	0.960394
2020.05.29.	2,669,103,275	1.047396	1.017408
2020.06.30.	2,735,039,384	1.069695	1.039795
2020.07.31.	2,677,662,811	1.065629	1.036546
2020.08.31.	2,638,241,243	1.091167	1.062109
2020.09.30.	2,584,178,688	1.091152	1.062790
2020.10.30.	2,506,186,016	1.083260	1.055799
2020.11.30.	2,575,554,232	1.127583	1.099746
2020.12.31.	2,558,864,841	1.167113	1.139073

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
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%
2020.12.31.	1.167113	1.68%	1.139073	2.49%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/048467	USA DOLLÁR	2020.01.09.	2020.03.18.	USD	HUF	220,000.00	65,503,526
06DSP/048469	EURO	2020.01.09.	2020.03.18.	EUR	HUF	180,000.00	59,740,200
06DSP/048693	USA DOLLÁR	2020.01.27.	2020.03.18.	USD	HUF	130,000.00	39,708,643
06DSP/048807	EURO	2020.02.03.	2020.03.18.	EUR	HUF	220,000.00	74,417,200
06DSP/048894	USA DOLLÁR	2020.02.10.	2020.05.15.	USD	BRL	576,036.87	2,500,000
06DSP/048895	BRAZIL REÁL	2020.02.10.	2020.02.14.	BRL	USD	2,500,000.00	578,704
06DSP/048884	USA DOLLÁR	2020.02.10.	2020.03.18.	USD	HUF	270,000.00	83,331,342
06DSP/048885	EURO	2020.02.10.	2020.03.18.	EUR	HUF	140,000.00	47,353,600
06DSP/049006	MAGYAR FORINT	2020.02.19.	2020.03.18.	HUF	USD	81,175,406.00	260,000
06DSP/049048	MAGYAR FORINT	2020.02.21.	2020.03.18.	HUF	USD	110,422,182.00	355,000
06DSP/049062	USA DOLLÁR	2020.02.24.	2020.03.26.	USD	MXN	350,000.00	6,726,508
06DSP/049077	MAGYAR FORINT	2020.02.25.	2020.03.18.	HUF	USD	111,947,472.00	360,000
06DSP/049105	EURO	2020.02.27.	2020.04.02.	EUR	USD	912,653.91	1,000,000
06DSP/049252	JAPÁN YEN	2020.03.06.	2020.06.10.	JPY	USD	30,000,000.00	286,478
06DSP/049253	JAPÁN YEN	2020.03.06.	2020.06.10.	JPY	EUR	30,000,000.00	251,699
06DSP/049254	EURO	2020.03.06.	2020.03.11.	EUR	JPY	503,440.17	60,000,000
06DSP/049379	USA DOLLÁR	2020.03.16.	2020.03.18.	USD	HUF	3,365,000.00	1,022,960,000
06DSP/049380	MAGYAR FORINT	2020.03.16.	2020.09.16.	HUF	EUR	294,206,000.00	860,000
06DSP/049378	EURO	2020.03.16.	2020.03.18.	EUR	HUF	860,000.00	292,658,000
06DSP/049381	MAGYAR FORINT	2020.03.16.	2020.06.17.	HUF	USD	1,021,546,700.00	3,365,000
06DSP/049564	USA DOLLÁR	2020.03.24.	2020.06.26.	USD	MXN	260,365.53	6,500,000
06DSP/049567	MEXICOI PESO	2020.03.24.	2020.03.26.	MXN	USD	6,726,507.55	273,436
06DSP/049673	EURO	2020.04.01.	2020.08.05.	EUR	USD	636,256.05	700,000
06DSP/049674	USA DOLLÁR	2020.04.01.	2020.04.02.	USD	EUR	1,000,000.00	913,325
06DSP/049693	USA DOLLÁR	2020.04.03.	2020.06.08.	USD	ZAR	400,000.00	7,581,674
06DSP/049741	MEXICOI PESO	2020.04.09.	2020.06.26.	MXN	USD	6,259,651.84	260,000
06DSP/049958	USA DOLLÁR	2020.05.11.	2020.08.14.	USD	BRL	346,740.64	2,000,000
06DSP/049957	BRAZIL REÁL	2020.05.11.	2020.05.15.	BRL	USD	2,500,000.00	435,920
06DSP/050075	DÉL-AFRIKAI RAND	2020.05.21.	2020.06.08.	ZAR	USD	7,581,673.60	424,549
06DSP/050169	EURO	2020.06.03.	2020.06.10.	EUR	JPY	245,921.80	30,000,000
06DSP/050198	JAPÁN YEN	2020.06.05.	2020.09.10.	JPY	USD	30,000,000.00	274,650
06DSP/050203	USA DOLLÁR	2020.06.05.	2020.06.10.	USD	JPY	274,223.03	30,000,000
06DSP/050274	MAGYAR FORINT	2020.06.12.	2020.09.16.	HUF	USD	919,548,300.00	3,000,000
06DSP/050275	USA DOLLÁR	2020.06.12.	2020.06.17.	USD	HUF	3,000,000.00	919,062,900
06DSP/050547	MAGYAR FORINT	2020.07.13.	2020.10.21.	HUF	EUR	92,193,192.00	260,000
06DSP/050680	USA DOLLÁR	2020.07.31.	2020.08.05.	USD	EUR	700,000.00	589,487
06DSP/050679	EURO	2020.07.31.	2020.11.25.	EUR	USD	587,978.36	700,000
06DSP/050788	USA DOLLÁR	2020.08.11.	2020.11.11.	USD	BRL	365,797.90	2,000,000
06DSP/050787	BRAZIL REÁL	2020.08.11.	2020.08.14.	BRL	USD	2,000,000.00	366,972
06DSP/051058	JAPÁN YEN	2020.09.08.	2020.12.09.	JPY	USD	30,000,000.00	282,646
06DSP/051022	USA DOLLÁR	2020.09.08.	2020.09.10.	USD	JPY	282,273.24	30,000,000
06DSP/051076	MAGYAR FORINT	2020.09.14.	2021.03.09.	HUF	USD	904,963,500.00	3,000,000
06DSP/051077	USA DOLLÁR	2020.09.14.	2020.09.16.	USD	HUF	3,000,000.00	904,980,000
06DSP/051078	MAGYAR FORINT	2020.09.14.	2021.03.09.	HUF	EUR	308,826,000.00	860,000
06DSP/051075	EURO	2020.09.14.	2020.09.16.	EUR	HUF	860,000.00	307,450,000
06DSP/051528	MAGYAR FORINT	2020.10.19.	2021.03.10.	HUF	EUR	73,275,120.00	200,000
06DSP/051529	EURO	2020.10.19.	2020.10.21.	EUR	HUF	200,000.00	72,940,000
06DSP/051767	USA DOLLÁR	2020.11.05.	2021.02.10.	USD	BRL	357,973.87	2,000,000
06DSP/051765	BRAZIL REÁL	2020.11.05.	2020.11.11.	BRL	USD	2,000,000.00	359,163
06DSP/051944	USA DOLLÁR	2020.11.20.	2020.11.25.	USD	EUR	700,000.00	590,153
06DSP/051998	MAGYAR FORINT	2020.11.25.	2021.03.09.	HUF	USD	60,722,560.00	200,000
06DSP/052066	MAGYAR FORINT	2020.12.01.	2021.03.09.	HUF	USD	148,419,200.00	500,000
06DSP/052083	EURO	2020.12.03.	2021.03.08.	EUR	USD	650,000.00	792,982
06DSP/052097	USA DOLLÁR	2020.12.04.	2020.12.09.	USD	JPY	288,461.54	30,000,000
06DSP/052098	JAPÁN YEN	2020.12.04.	2021.04.08.	JPY	USD	30,000,000.00	289,073
06DSP/052251	TÖRÖK LÍRA	2020.12.17.	2021.06.18.	TRY	USD	2,491,926.60	300,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

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

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Paradigma Alap	2,558,864,841		
2020.12.31	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		1,640,404,901	1.167113
2020.12.31	Budapest Paradigma Alap I sorozat		565,658,976	1.139073

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Paradigma Alap	2,679,598,745		
2021.04.23	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		1,771,193,928	1.16655
2021.04.23	Budapest Paradigma Alap I sorozat		537,445,357	1.141349

Argentín papírok után járó követelések értékelése

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövendelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendőek, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre

A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

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

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

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

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	254,267.12	169,017.97	85,249.15
Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,150.69	2,094.35	1,056.34
Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,105.41	2,064.25	1,041.16
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	6,553.42	4,356.23	2,197.19
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	6,482.19	4,308.88	2,173.31
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	80.63	53.60	27.03
Összesen:			273,639.46	181,895.27	91,744.19

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 16 fő.

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

*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 profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

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

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

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

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

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.573.306 E Ft, az üzleti év eredménye 3.402 E Ft veszteség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2020. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

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

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

Budapest Paradigma Alap - K12 - 2020.12.31.

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóban 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 beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2021.04.30
13:33:43 +02'00'

Agócs Gábor
Partner

 Digitally signed
by Henye István
Date: 2021.04.30
13:27:55 +02'00'

Henye István
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005674

Kovács
Ildikó

Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum: 2021.04.30
00:32:10 +02'00'

Szendrei
Csaba Attila

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba Attila
Dátum: 2021.04.30
00:57:10 +02'00'

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

2020 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2021. április 30.

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

2020 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	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)	3,383,764	0	2,566,099
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	122,009	0	73,881
09.	1. Követelések	121,813	0	99,235
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	-27,281
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	196	0	1,927
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	3,122,797	0	2,298,362
14.	1. Értékpapírok	2,954,405	0	2,101,196
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	168,392	0	197,166
16.	a) kamatokból, osztalékokból	55,724	0	25,246
17.	b) egyéb	112,668	0	171,920
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	138,958	0	193,856
19.	1. Pénzeszközök	137,337	0	192,554
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	1,621	0	1,302
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	1,056	0	7,207
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	3,384,820	0	2,573,306
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	3,359,876	0	2,564,474
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	2,955,755	0	2,206,064
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	32,169,748	0	32,640,287
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-29,213,993	0	-30,434,223
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	404,121	0	358,410
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-13,766	0	-92,412
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	171,265	0	207,602
33.	c) előző év(ek) eredménye	-3,878	0	246,622
34.	d) üzleti év eredménye	250,500	0	-3,402
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	19,056	0	4,703
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	19,056	0	4,703
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	5,888	0	4,129
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	3,384,820	0	2,573,306

Budapest, 2021. április 30.

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**2020 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1,307,886		686,376
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	969,732		617,947
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	274		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	85,148		43,181
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	2,780		28,650
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	250,500	0	-3,402

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2020
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS
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, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Céjjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágysomlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2020. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Henye István (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005674). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2020. évben nettó 560.000 Ft.

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 2120 Dunakeszi Barátság u. 39. 10/64
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.) kormányrendelet alapján alakította ki

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

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

Budapest Paradigma Alap

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

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

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

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

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

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

Argentín papírok után járó követelések értékelése

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

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

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

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

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	254,267.12	169,017.97	85,249.15
Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,150.69	2,094.35	1,056.34

Budapest Paradigma Alap

Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,105.41	2,064.25	1,041.16
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	6,553.42	4,356.23	2,197.19
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	6,482.19	4,308.88	2,173.31
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	80.63	53.60	27.03
	Összesen:		273,639.46	181,895.27	91,744.19

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Paradigma Alap	2,558,864,841		
2020.12.31	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		1,640,404,901	1.167113
2020.12.31	Budapest Paradigma Alap I sorozat		565,658,976	1.139073

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Paradigma Alap	2,679,598,745		
2021.04.23	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		1,771,193,928	1.16655
2021.04.23	Budapest Paradigma Alap I sorozat		537,445,357	1.141349

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Változó letéti számla	2	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	105,481	55,624
Adott óvadék	16526	18,257
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	122,009	73,881

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	76	76
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szeml	18,980	4,627
ÁFA kötelezettség	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	19,056	4,703

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazás	18,980	4,627
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	18,980	4,627

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

2020 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	32,169,748	470,539	0	32,640,287
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-29,213,993	0	1,220,230	-30,434,223
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-13,766	62,715	141,361	-92,412
Értékelési különbszet tartaléka	171,265	230,277	193,940	207,602
Előző év (évek) eredménye	-3,878	250,500	0	246,622
Üzleti év eredménye	250,500		253,902	-3,402
SAJÁT TŐKE	3,359,876	1,014,031	1,809,433	2,564,474

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	3,977	3,004
Könyvvizsgálói díj	935	361
Különadó	460	320
Forgalmazási díj	8	8
Letétkezelői díj	278	212
Felügyeleti díj	230	224
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	5,888	4,129

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	451,357	203,592
Kapott kamat	400,605	169,021
Kapott osztalék	7,674	13,602
Határidős ügyletek bevételei	413,612	257,701
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	34,638	42,460
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1,307,886	686,376

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	255,197	287,421
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	656,657	255,260
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	57,878	75,266
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	969,732	617,947

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	76,217	38,025
Letétkezelői díj	2,751	1,419
Megbízási díj	854	828
Felügyeleti díj	1,390	943
Könyvvizsgálói díj	1,869	722
Bankköltség	1,122	224
Forgalmazási díj	31	106
Könyvelési díj	914	914
Működési költség összesen	85,148	43,181

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

2020 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
MBONO 10 11/20/36 MXN	4,200,000	83,008	5,565	88,573
ROMGB 4.75 10/11/34 RON	800,000	57,850	11,151	69,001
SAGB 6.25 03/31/36 ZAR	12,000,000	174,608	2,987	171,621
RFLB 8.5 09/17/31 RUB	33,000,000	143,237	16,418	159,655
		458,703	30,147	488,850
Befektetési jegy				
LYXOR ETF TURKEY EUR	5,800	49,531	3,601	53,132
ISHARES EURO STOXX BANKS 30 EUR	40,000	91,220	14,346	105,566
ISHARES DAX DE EUR	2,365	90,422	10,525	100,947
ISHARES Core Emerging Market USD	7,900	130,786	14,955	145,741
Alpha Architect Quantitative value ETF USD	7,000	58,842	516	58,326
ISHARES DJ US INDUSTRIAL SEC USD	1,800	94,106	9,692	103,798
SPDR S&P500 ETF TRUST USD	860	89,204	6,408	95,612
SPDR GOLD TRUST USD	3,100	143,887	20,528	164,415
		747,998	79,539	827,537
Vállalati kötvény				
NITROG 7 05/14/25 EUR	200,000	62,911	6,894	69,805
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	150,000	51,095	2,650	53,745
UNIFIN 7 01/15/25 USD	200,000	49,764	9,304	59,068
FOURFN 10.75 05/01/22 USD	400,000	112,662	12,599	100,063
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	400,000	105,427	15,010	120,437
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	200,000	63,003	10,468	73,471
FINDEP 8 07/19/24 USD	400,000	105,985	5,858	111,843
PUMAFIN 5.125 10/06/24 USD	200,000	47,235	12,947	60,182
OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp EUR	75,000	21,619	3,043	24,662
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	450,000	115,438	26,299	141,737
CRESAR 6.5 02/16/23 USD	100,000	25,435	216	25,651
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	250,000	70,328	3,444	73,772
AMXLMM 6.45 12/05/22 MXN	4,400,000	63,593	3,946	67,539

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2020. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2020.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)
Forward ügyletek							
Deviza határidős eladás							
EUR/HUF	308,826,000 HUF	359.1000	2020.09.14	2021.03.09	354.6937	860,000 EUR	305,036,591 HUF
EUR/HUF	73,275,120 HUF	366.3756	2020.10.19	2021.03.10	369.2213	200,000 EUR	73,844,258 HUF
USD/HUF	904,963,500 HUF	301.6545	2020.09.14	2021.03.09	306.0759	3,000,000 USD	918,227,714 HUF
USD/HUF	60,722,560 HUF	303.6128	2020.11.25	2021.03.09	309.9897	200,000 USD	61,997,947 HUF
USD/HUF	148,419,200 HUF	296.8384	2020.12.01	2021.03.09	296.4505	500,000 USD	148,225,259 HUF
USD/JPY	30,000,000 JPY	103.7800	2020.12.04	2021.04.08	103.7801	289,073 USD	30,000,018 JPY
USD/TRY	2,491,927 TRY	8.3064	2020.12.17	2021.06.18	8.5343	300,000 USD	2,560,277 TRY
Deviza határidős vétel							
USD/BRL	357,974 USD	5.5870	2020.11.05	2021.02.10	5.2057	2,000,000 BRL	1,863,507 BRL
EUR/USD	650,000 EUR	1.2200	2020.12.03	2021.03.08	1.2234	792,982 USD	795,226 USD
Összesen forward ügyletek:							
ÖSSZESEN :							

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	355,205	578,972	257,701	255,260
Futures ügyletek	58,407	77,685	0	0
ÖSSZESEN :	413,612	656,657	257,701	255,260

III./6.

Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
- 3,789,409 HUF	-3,789
569,138 HUF	569
13,264,214 HUF	13,264
1,275,387 HUF	1,275
- 193,941 HUF	-194
17,84 JPY	515
68,350 TRY	2,714
- 136,493 BRL	-7,814
2,244 USD	667
	7,207
	7,207

7,207.00

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):	2020.12.31
Saját tőke (Ft):	2,564,474,526
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1625
Darabszám (db):	2,206,063,877

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			4,703	53.25%
	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			4,627	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			4,129	46.75%
	Kötelezettségek összesen:			8,832	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			193,856	7.53%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			73,881	2.87%
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	2,298,362	89.32%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			488,850	
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):			488,850	
		ZAR	12,000,000	171,621	
		MXN	4,200,000	88,573	
		RUB	33,000,000	159,655	
		RON	800,000	69,001	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			981,975	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			981,975	
		EUR	625000	221,683	
		USD	2400000	692,753	
		MXN	4400000	67,539	
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):			827,537	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			827,537	
		EUR	48,165	259,645	
		USD	20,660	567,892	
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:			7,207	0.28%
	Eszközök összesen:			2,573,306	100%

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

Budapest Paradigma Alap 2020. évi hozama:

"HUF" sorozat: 1.68%
"I" sorozat: 2.49%

CASH FLOW

EFT

	A tétel megnevezése	Előző év
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-32,634
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	242,758
02.	Elszámolt amortizáció +	
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-	
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-171,265
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-	
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-	
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-281,840
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	17,230
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-1,733
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-9,049
14.	Értékelési különbözet	171,265
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	4,639,393
15.	Ingatlanok beszerzése -	
16.	Ingatlanok eladása +	
17.	Befolyt bérleti díjak +	
18.	Értékpapírok beszerzése -	-4,643,975
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	9,275,626
20.	Kapott hozamok +	7,742
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	-6,218,463
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	463,540
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-6,292,877
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-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)	-1,611,704

Budapest Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alap

III./7.

. évi

EFT

Tárgyév
-9,537
-17,004
-207,602
1,001
22,578
-14,353
0
-1,759
207,602
865,810
-2,132,233
2,984,441
13,602
-828,337
470,539
-1,220,230
-78,646
27,936

apkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2020.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Ertékpapírok	2020.12.31	2.101.196.428	2020.12.31	2.370.591.112	269.394.684
Ertékülömbözet	2020.12.31	197.166.130	2020.12.31	-	-
Ertékpapírok összesen:		2.298.362.558		2.370.591.112	72.228.554
Elszámolási betétszámla HUF C/II	2020.12.31	54.810.834	2020.12.31	54.810.834	0
Elszámolási betétszámla EUR C/II	2020.12.31	79.047.089	2020.12.31	78.501.533	545.556
Elszámolási betétszámla USD C/II	2020.12.31	4.159.151	2020.12.31	4.153.276	5.875
Elszámolási betétszámla RON C/II	2020.12.31	3.079.970	2020.12.31	3.063.541	16.429
Elszámolási betétszámla MXN C/II	2020.12.31	57.758.455	2020.12.31	57.552.285	206.170
Elszámolási betétszámla ZAR C/II	2020.12.31	732	2020.12.31	48	684
Adott óvadék EUR C/II	2020.12.31	-	2020.12.31	181.90.500	- 18.130.500
Változó letét számla EUR ERSTE	2020.12.31	-	2020.12.31	1.777	- 1.777
Pénzeszközök összesen:		193.856.230		211.213.794	- 17.357.564
Ertékpapír elszámolási számla	2020.12.31	55.624.929	2020.12.31	5.866.439	49.758.490
Adott óvadék EUR C/II	2018.12.31	18.256.500	2018.12.28	-	18.256.500
Egyéb követelések összesen:		73.881.429		5.866.439	68.014.990
Határidős ügylet értékelési különbözet:		7.206.855		7.206.854	1
Forgalmazási számla kötelezettség	2020.12.31	4.627.337	2020.12.31	4.627.337	-
Ertékpapír elszámolási számla	2020.12.31	-	2020.12.31	27.242.520	- 27.242.520
Egyéb kötelezettségek összesen:		4.627.337		31.869.857	- 27.242.520
Szállító:		76.201			76.201
Passzív időbeli elhatárolás		4.129.008		4.143.501	- 14.493
Nettó eszközérték összesen:		2.564.474.526		2.558.864.841	5.609.685
Befektetési jegyek db	2020.12.31	2.206.063.877	2020.12.31	2.206.063.877	-
Egy befektetési jegy értéke		1.1625		1.1599	0.0026

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

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

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

F. Üzleti jelentés

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; 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	3,127,247,484	2,294,132,799
Banki egyenlegek	139,101,338	193,083,294
Egyéb eszközök	102,662,162	75,792,249
Összes eszköz	3,369,010,985	2,563,008,342
Kötelezettségek	-5,893,864	-4,143,501
Nettó eszközérték	3,363,117,121	2,558,864,841

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	139,101,338	4.13%	193,083,294	7.53%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	750,999,269	22.29%	489,835,493	19.11%
Vállalati kötvény	1,835,500,797	54.48%	979,206,336	38.21%
ETF	540,747,418	16.05%	825,090,970	32.19%
Derivatív ügyletek	1,056,260	0.03%	7,206,855	0.28%
Forgalmazási számla egyenlege	-18,979,972	-0.56%	-4,627,337	-0.18%
Követelések/Kötelezettségek	120,585,874	3.58%	73,212,731	2.86%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,369,010,985	100.00%	2,563,008,342	100.00%
Díjak	-5,893,864		-4,143,501	
Nettó eszközérték:	3,363,117,121		2,558,864,841	

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

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: Az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek
Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Román lej	RON	0	0.0	3,063,541	0.1
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	15,802,276	0.5	48	0.0
EURO	EUR	27,523,692	0.8	78,503,310	3.1
MAGYAR FORINT	HUF	52,215,306	1.5	54,810,834	2.1
MEXICOI PESO	MXN	21,804,054	0.6	52,552,285	2.1
OROSZ RUBEL	RUB	13,336,234	0.4	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	8,419,776	0.2	4,153,276	0.2
Összesen	HUF	139,101,338		193,083,294	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	INVECO 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	AMXLM 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	ARCRS560064	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%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Alpha Architect Quantitative value ETF	US02072L1026	58,243,890	2.27%
ETF	ISHARES Core Emerging Market	US46434G1031	145,535,045	5.68%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	100,250,243	3.91%
ETF	ISHARES DJ US INDUSTRIAL SEC	US4642877546	103,798,346	4.05%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	104,837,803	4.09%
ETF	LYXOR ETF TURKEY	LU1900067601	52,765,629	2.06%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	164,182,877	6.41%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	95,477,137	3.73%
Államkötvény	MBONO 10 11/20/36	MX0MGO0000B2	88,226,865	3.44%
Államkötvény	RFLB 8.5 09/17/31	RU000A0JVW48	161,549,918	6.30%
Államkötvény	ROMGB 4.75 10/11/34	RO4KELYFLVK4	68,632,706	2.68%
Államkötvény	SAGB 6.25 03/31/36	ZAG000030404	171,426,004	6.69%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AMXLM 6.45 12/05/22	XS0860706935	67,275,666	2.62%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	120,267,114	4.69%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	25,616,182	1.00%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	111,684,835	4.36%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	99,921,854	3.90%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	53,374,325	2.08%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	141,536,020	5.52%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	69,324,070	2.70%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	24,493,444	0.96%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	60,096,677	2.34%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	72,963,296	2.85%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	58,984,340	2.30%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	73,668,513	2.87%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó 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

záró állomány

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

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-18,979,972	-0.6%	-4,627,337	-0.2%

Követelések kötelezettségek
nyitó 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

záró állomány

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

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

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	2,142,500,858	1,640,404,901
Budapest Paradigma Alap I sorozat	813,254,577	565,658,976

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.147869	1.167113
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.111346	1.139073

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,291,746,687	1.8%	1,314,926,463	51.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,835,500,797	-46.7%	979,206,336	38.2%
Összesen	3,127,247,484	-26.7%	2,294,132,799	89.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,586,500,066	-43.2%	1,469,041,829	57.3%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	32%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.51%

Érintett befektetési forma:

ISHARES EURO STOXX BANKS 30

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2020

Nemzetközi részvénypiac

A befektetők optimizmusa rekord közeli szinteken volt 2020 elején, ám a jókedv gyorsan elillant, ahogy globálisan berobbant a koronavírus járvány. A nemzetközi részvénypiacok korábban nem tapasztalt ütemben és mértékben szakadtak. Az MSCI Világ index bő egy hónap leforgása alatt 34% veszített értékéből. Látva a globális gazdaság összeomlását a világ jegybankjai és kormányai ezúttal a megszokotthoz képest rendkívül gyorsan reagáltak, és a mentőcsomagok mérete is minden korábbit is meghaladott. Az átfogó intézkedéscsomagoknak köszönhetően, a részvénypiacok talpra álltak, év végére új csúcokra emelkedtek. Az emelkedést elsősorban a nagy technológiai papírok hajtották, melyek a koronavírus okozta változásokból rendkívül nagymértékben tudtak profitálni. A többi szektor papírjai csak nyár elején kezdték meg a felzárkózást, ám az év második felében már ők vezették az emelkedést. Az év második felében az amerikai elnökválasztás volt a fókuszban, ami a Demokrata párt győzelmével zárult. Az új kabinet meglehetősen ambiciózus fiskális ösztönzőcsomaggal állt elő, amit örömmel fogadtak a befektetők. Az év végén a Covid második hulláma javában tartott, ám mindenkiben bizakodást váltott ki, hogy egyre több vakcinával és egyre gyorsuló ütemben indult meg az oltakozás. Globális szektorok szintjén nagy volt a szórás, a legjobb teljesítményt az alternatív energia nyújtotta, 100%-ot meghaladó hozammal, a technológiához kapcsolható ágazatok papírjai átlagosan 40-50%-ot rallyztak. A járvány okozta kiesést leginkább az energetikában (-35%) és a légit közlekedésben (-25%) érdekelt cégek sínylették meg.

Feltörekvő kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világgóssá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódo és az

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

Eurózána kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódo és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattanás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piac a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példánélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételten pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvényt piacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózána kötvénypiacaira is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet a dollárral szemben.

Az alap befektetései 2020-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyona 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 vagyongazdálkodással – 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)	2,142,500,858	813,254,577
Vétel (db)	470,538,429	0
Visszaváltás (db)	972,634,386	247,595,601
Záró állomány (db)	1,640,404,901	565,658,976

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
2020.01.31.	3,245,300,628	1.174315	1.137724
2020.02.28.	3,089,949,376	1.142801	1.107871
2020.03.31.	2,610,924,364	1.015344	0.984999
2020.04.30.	2,527,527,187	0.989332	0.960394
2020.05.29.	2,669,103,275	1.047396	1.017408
2020.06.30.	2,735,039,384	1.069695	1.039795
2020.07.31.	2,677,662,811	1.065629	1.036546
2020.08.31.	2,638,241,243	1.091167	1.062109
2020.09.30.	2,584,178,688	1.091152	1.062790
2020.10.30.	2,506,186,016	1.083260	1.055799
2020.11.30.	2,575,554,232	1.127583	1.099746
2020.12.31.	2,558,864,841	1.167113	1.139073

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
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%
2020.12.31.	1.167113	1.68%	1.139073	2.49%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/048467	USA DOLLÁR	2020.01.09.	2020.03.18.	USD	HUF	220,000.00	65,503,526
06DSP/048469	EURO	2020.01.09.	2020.03.18.	EUR	HUF	180,000.00	59,740,200
06DSP/048693	USA DOLLÁR	2020.01.27.	2020.03.18.	USD	HUF	130,000.00	39,708,643
06DSP/048807	EURO	2020.02.03.	2020.03.18.	EUR	HUF	220,000.00	74,417,200
06DSP/048894	USA DOLLÁR	2020.02.10.	2020.05.15.	USD	BRL	576,036.87	2,500,000
06DSP/048895	BRAZIL REÁL	2020.02.10.	2020.02.14.	BRL	USD	2,500,000.00	578,704
06DSP/048884	USA DOLLÁR	2020.02.10.	2020.03.18.	USD	HUF	270,000.00	83,331,342
06DSP/048885	EURO	2020.02.10.	2020.03.18.	EUR	HUF	140,000.00	47,353,600
06DSP/049006	MAGYAR FORINT	2020.02.19.	2020.03.18.	HUF	USD	81,175,406.00	260,000
06DSP/049048	MAGYAR FORINT	2020.02.21.	2020.03.18.	HUF	USD	110,422,182.00	355,000
06DSP/049062	USA DOLLÁR	2020.02.24.	2020.03.26.	USD	MXN	350,000.00	6,726,508
06DSP/049077	MAGYAR FORINT	2020.02.25.	2020.03.18.	HUF	USD	111,947,472.00	360,000
06DSP/049105	EURO	2020.02.27.	2020.04.02.	EUR	USD	912,653.91	1,000,000
06DSP/049252	JAPÁN YEN	2020.03.06.	2020.06.10.	JPY	USD	30,000,000.00	286,478
06DSP/049253	JAPÁN YEN	2020.03.06.	2020.06.10.	JPY	EUR	30,000,000.00	251,699
06DSP/049254	EURO	2020.03.06.	2020.03.11.	EUR	JPY	503,440.17	60,000,000
06DSP/049379	USA DOLLÁR	2020.03.16.	2020.03.18.	USD	HUF	3,365,000.00	1,022,960,000
06DSP/049380	MAGYAR FORINT	2020.03.16.	2020.09.16.	HUF	EUR	294,206,000.00	860,000
06DSP/049378	EURO	2020.03.16.	2020.03.18.	EUR	HUF	860,000.00	292,658,000
06DSP/049381	MAGYAR FORINT	2020.03.16.	2020.06.17.	HUF	USD	1,021,546,700.00	3,365,000
06DSP/049564	USA DOLLÁR	2020.03.24.	2020.06.26.	USD	MXN	260,365.53	6,500,000
06DSP/049567	MEXICOI PESO	2020.03.24.	2020.03.26.	MXN	USD	6,726,507.55	273,436
06DSP/049673	EURO	2020.04.01.	2020.08.05.	EUR	USD	636,256.05	700,000
06DSP/049674	USA DOLLÁR	2020.04.01.	2020.04.02.	USD	EUR	1,000,000.00	913,325
06DSP/049693	USA DOLLÁR	2020.04.03.	2020.06.08.	USD	ZAR	400,000.00	7,581,674
06DSP/049741	MEXICOI PESO	2020.04.09.	2020.06.26.	MXN	USD	6,259,651.84	260,000
06DSP/049958	USA DOLLÁR	2020.05.11.	2020.08.14.	USD	BRL	346,740.64	2,000,000
06DSP/049957	BRAZIL REÁL	2020.05.11.	2020.05.15.	BRL	USD	2,500,000.00	435,920
06DSP/050075	DÉL-AFRIKAI RAND	2020.05.21.	2020.06.08.	ZAR	USD	7,581,673.60	424,549
06DSP/050169	EURO	2020.06.03.	2020.06.10.	EUR	JPY	245,921.80	30,000,000
06DSP/050198	JAPÁN YEN	2020.06.05.	2020.09.10.	JPY	USD	30,000,000.00	274,650
06DSP/050203	USA DOLLÁR	2020.06.05.	2020.06.10.	USD	JPY	274,223.03	30,000,000
06DSP/050274	MAGYAR FORINT	2020.06.12.	2020.09.16.	HUF	USD	919,548,300.00	3,000,000
06DSP/050275	USA DOLLÁR	2020.06.12.	2020.06.17.	USD	HUF	3,000,000.00	919,062,900
06DSP/050547	MAGYAR FORINT	2020.07.13.	2020.10.21.	HUF	EUR	92,193,192.00	260,000
06DSP/050680	USA DOLLÁR	2020.07.31.	2020.08.05.	USD	EUR	700,000.00	589,487
06DSP/050679	EURO	2020.07.31.	2020.11.25.	EUR	USD	587,978.36	700,000
06DSP/050788	USA DOLLÁR	2020.08.11.	2020.11.11.	USD	BRL	365,797.90	2,000,000
06DSP/050787	BRAZIL REÁL	2020.08.11.	2020.08.14.	BRL	USD	2,000,000.00	366,972
06DSP/051058	JAPÁN YEN	2020.09.08.	2020.12.09.	JPY	USD	30,000,000.00	282,646
06DSP/051022	USA DOLLÁR	2020.09.08.	2020.09.10.	USD	JPY	282,273.24	30,000,000
06DSP/051076	MAGYAR FORINT	2020.09.14.	2021.03.09.	HUF	USD	904,963,500.00	3,000,000
06DSP/051077	USA DOLLÁR	2020.09.14.	2020.09.16.	USD	HUF	3,000,000.00	904,980,000
06DSP/051078	MAGYAR FORINT	2020.09.14.	2021.03.09.	HUF	EUR	308,826,000.00	860,000
06DSP/051075	EURO	2020.09.14.	2020.09.16.	EUR	HUF	860,000.00	307,450,000
06DSP/051528	MAGYAR FORINT	2020.10.19.	2021.03.10.	HUF	EUR	73,275,120.00	200,000
06DSP/051529	EURO	2020.10.19.	2020.10.21.	EUR	HUF	200,000.00	72,940,000
06DSP/051767	USA DOLLÁR	2020.11.05.	2021.02.10.	USD	BRL	357,973.87	2,000,000
06DSP/051765	BRAZIL REÁL	2020.11.05.	2020.11.11.	BRL	USD	2,000,000.00	359,163
06DSP/051944	USA DOLLÁR	2020.11.20.	2020.11.25.	USD	EUR	700,000.00	590,153
06DSP/051998	MAGYAR FORINT	2020.11.25.	2021.03.09.	HUF	USD	60,722,560.00	200,000
06DSP/052066	MAGYAR FORINT	2020.12.01.	2021.03.09.	HUF	USD	148,419,200.00	500,000
06DSP/052083	EURO	2020.12.03.	2021.03.08.	EUR	USD	650,000.00	792,982
06DSP/052097	USA DOLLÁR	2020.12.04.	2020.12.09.	USD	JPY	288,461.54	30,000,000
06DSP/052098	JAPÁN YEN	2020.12.04.	2021.04.08.	JPY	USD	30,000,000.00	289,073
06DSP/052251	TÖRÖK LÍRA	2020.12.17.	2021.06.18.	TRY	USD	2,491,926.60	300,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

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

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

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

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

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

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

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Paradigma Alap	2,558,864,841		
2020.12.31	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		1,640,404,901	1.167113
2020.12.31	Budapest Paradigma Alap I sorozat		565,658,976	1.139073

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Paradigma Alap	2,679,598,745		
2021.04.23	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		1,771,193,928	1.16655
2021.04.23	Budapest Paradigma Alap I sorozat		537,445,357	1.141349

Argentín papírok után járó követelések értékelése

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövendelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendőek, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre

A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

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

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

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

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	254,267.12	169,017.97	85,249.15
Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,150.69	2,094.35	1,056.34
Budapest Paradigma Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,105.41	2,064.25	1,041.16
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	6,553.42	4,356.23	2,197.19
Budapest Paradigma Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	6,482.19	4,308.88	2,173.31
Budapest Paradigma Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	80.63	53.60	27.03
Összesen:			273,639.46	181,895.27	91,744.19

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 16 fő.

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

*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 profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek.

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

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

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, 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 másodsztű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.