

# ÉVES JELENTÉS 2015

## Budapest Paradigma Plusz 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
- 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 Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Budapest Paradigma Plusz Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. október 22-től 2015. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves jelentés I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

### *A vezetés felelőssége az éves jelentésért*

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal 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 kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk ennek az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

### *Vélemény*

Véleményünk szerint a Budapest Paradigma Plusz Alap 2015. október 22-től 2015. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.



törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkézelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

*Egyéb kérdések*

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Boros Judit  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005374

## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Paradigma Plus Fund	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Paradigma Plusz Alap	
<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2014. február 24. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF H-KE-III-193/2014)	
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	1.6%	

### Az Alap célja

Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. 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 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 célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

### Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit szánjuk

Az alapot azon közép- és hosszabb távon gondolkodó, közepes kockázattűró hajlandósággal rendelkező befektetőinknek ajánljuk, akik befektetett tőkéjükön 5 éves időtartamban a betéteknél és a pénzügyi befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének realizálni, de nem érzékenyek a néhány hónapig tartó esetleges kedvezőtlen hozamokra, mindemellett nem kívánják napi szinten követni a piacok változását, és annak megfelelően átcsoportosítani megtakarításaikat az alacsonyabb és magasabb kockázatú eszközök között, hanem mindezt pénzügyi szakemberekre bíznák.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://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 értékpapírok	0	598,023,345
Banki egyenlegek	0	897,066,404
Egyéb eszközök	0	11,672,466
<b>Összes eszköz</b>	<b>0</b>	<b>1,506,762,215</b>
Díjából származó kötelezettségek	0	-2,683,607
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>0</b>	<b>1,504,078,608</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Paradigma Plusz Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz		0 0.0%	296,756,515	19.7%	
Betét		0 0.0%	600,309,889	39.8%	
Jegybanki kötvény		0 0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy		0 0.0%	48,947,815	3.3%	
Államkötvény		0 0.0%	36,036,690	2.4%	
Jelzáloglevél		0 0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény		0 0.0%	503,428,761	33.5%	
Befektetési jegy		0 0.0%	0	0.0%	
ETF		0 0.0%	9,610,079	0.6%	
Részvény		0 0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek		0 0.0%	623,073	0.0%	
Repo		0 0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege		0 0.0%	11,049,393	0.7%	
Követelések/Kötelezettségek		0 0.0%	0	0.0%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>1,506,762,215</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak		0	-2,683,607		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>0</b>		<b>1,504,078,608</b>		

## Az alap tételes összetétele

## Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

## Banki egyenlegek

### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0	264,778,781	17.6%
Euro	EUR	0	0	1,586,402	0.1%
USA dollár	USD	0	0	29,473,006	2.0%
Orosz rubel	RUB	0	0	918,326	0.1%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>		<b>296,756,515</b>	

### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0	600,309,889	39.9%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>		<b>600,309,889</b>	

%%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

### záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	36,036,690	2.4%
Diszkont kincstárjegy	D160217	HU0000520390	48,947,815	3.3%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	9,610,079	0.6%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	125,361,155	8.3%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	61,526,113	4.1%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	58,510,358	3.9%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	125,155,009	8.3%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	39,887,113	2.7%
	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	30,920,765	2.1%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	62,068,248	4.1%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

### nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-910,817	2016.01.20
EUR/HUF	587,093	2016.01.20
EUR/NOK	-748,157	2016.01.20
USD/HUF	2,119,904	2016.01.20
USD/HUF	-424,950	2016.01.20

### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0	11,049,393	0.7%

### Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat		1,534,030,029

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat		0.9805

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0		84,984,505	5.6%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0		503,428,761	33.4%
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>588,413,266</b>	<b>39.1%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		588,413,266	39.1%

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközők %-ban
OTPHB Var 11/49	Vállalati kötvény	125,361,155	8.3%
MAGNO 4 03/29/49 CORP	Vállalati kötvény	125,155,009	8.3%

ALRSRU 7.75 11/03/20	Vállalati kötvény	62,068,248	4.1%
ALFARU 7.75 XS 04/28/21	Vállalati kötvény	61,526,113	4.1%
TUPRST 4.125 05/02/18	Vállalati kötvény	58,510,358	3.9%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>598,023,345</b>	<b>39.7%</b>

### 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:	0.6%
---	------

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

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

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

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2015

2015 első félévében gyengébb makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból, az első negyedéves GDP adat kismértékű lassulást mutatott, ami a részvénypiacokon is éreztette hatását. A FED 2014-ben befejezte QE programját, amit 2015-ben a kamatemelési ciklus megkezdése követhet. A kamatkörnyezet várható emelkedése és az erős dollár szintén visszafogta a tőzsdék teljesítményét, így a vezető amerikai indexek a 2014-es csúcok közelében mozogtak a vizsgált időszakban. Az európai piacok jó teljesítményt nyújtottak az év első felében, köszönhetően a kedvező világgazdasági környezetnek, valamint annak, hogy az ECB tavasszal ismét elindította QE programját. A főbb európai indexek az első negyedév végére új csúcsokat értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvénypiaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zéró alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

2015 nehéz év volt a feltörekvő országok számára, a nyersanyagárak esése a kínai gazdaság lassulása és a FED kamatemelésre való várakozás nem kedvezett az eszközosztálynak. Elsősorban a jelentősebb nyersanyagkitettséggel rendelkező országok kerültek nyomás alá, gyengén szerepeltek a latin-amerikai országok, és nagy volt a nyomás Oroszországon is. A 2000-es évek még a BRIC (Brazil, Russia, India, China) országok növekedési csodájáról szólt, a nyersanyag árak összeomlása azonban nagy kihívás elé állítja ezeket az országokat, új növekedési modellre van szükség. Az alacsony fejlett piaci kamatkörnyezetben a feltörekvő országok a 2008-2009-es válságot követően jelentősen növelték az adósságukat, elsősorban a magánszektorban. A helyi devizák gyengülése és a jóval gyengébb növekedés, sok esetben a deviza adósság fenntarthatóságát is megkérdőjelezte.

2015-ben folytatta az Európai Központi bank a mennyiségi lazítási programját (QE), melynek segítségével az év első felében jelentős hozamcsökkenést tudott elérni az állampapír piacokon. Az euro árfolyamát azonban nem sikerült már jelentősen gyengíteni a dollárral szemben, az EURUSD kereszt az év során az 1.14 – 1.06-os sávban mozgott. A mennyiségi lazítás ellenére maradt a deflációs veszély, az infláció mértéke decemberre is csak 0.2%-ra emelkedett, igaz a maginfláció 1% körüli szintet ért el az év végére. A görögökkel hosszas huzavona után végül megállapodás született egy újabb hitelcsomagról. A perifériás problémák nem oldódtak meg de stressz helyzet az év második felében a piacon már nem volt. Az Euró zónában maradt az alacsony növekedés, a gyenge belső kereslet miatt a zóna egésze jelentős folyófizetési mérleg többlettel bír, ami azt is jelenti, hogy a



globális lassulás érzékenyen érinti az Euró zóna növekedési kilátásait. A gyenge növekedés és alacsony infláció miatt az ECB az év vége felé jelezte, hogy fokozni kívánja a mennyiségi enyhítés programját.

### Az alap befektetései 2015-ben

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

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>Értékkülönbözlet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

### Tőkeszámla változásai

<b>Nyitó állomány (db)</b>		<b>0</b>
Vétel (db)	1,563,836,252	
Visszaváltás (db)	29,806,223	
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>1,534,030,029</b>	

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2015.01.30		
2015.02.27		
2015.03.31		
2015.04.30		
2015.05.29		
2015.06.30		
2015.07.31		
2015.08.31		
2015.09.30		
2015.10.30	839,638,258	1.0001
2015.11.30	1,211,656,761	0.9957
2015.12.31	1,504,078,609	0.9805

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2015.12.31	1,504,078,609	0.9805	-2.34%

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

### Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.11.25	HUF	USD	37,265,920	128,000
2015.11.25	NOK	EUR	2,019,820	220,000
2015.11.25	HUF	USD	33,272,950	115,000
2015.11.25	HUF	USD	62,846,650	215,000
2016.01.20	HUF	USD	241,857,000	825,000
2015.11.25	USD	HUF	825,000	241,725,000
2015.11.25	EUR	NOK	220,000	2,027,300
2015.12.16	NOK	EUR	2,028,400	220,000
2016.01.20	HUF	EUR	62,854,320	202,000
2015.12.16	HUF	USD	57,984,100	202,000
2016.01.20	HUF	EUR	189,990,960	600,000
2016.01.20	HUF	USD	58,273,606	202,000
2015.12.16	USD	HUF	202,000	58,293,160
2016.01.20	NOK	EUR	2,092,200	220,000
2015.12.16	EUR	NOK	220,000	2,090,000

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2015-ös év folyamán.

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

Az MNB MNB H-KE-III-956/2015. számú határozatával 2015. október 22-től az Alap nyilvántartásba vétele.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességkor kifizetésre kerül.



sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit közvetlenül veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

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

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

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profilról 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 2016 Alapok Alapja	Budapest Kötvény Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Állampapír Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Befektetési Kártya Tőkevédett Alap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
Budapest Bonitas Plusz Alap	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Ingatlan Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

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 Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Budapest Paradigma Plusz Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. október 22-től 2015. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.499.929 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 11.815 E Ft veszteség – , és a 2015. október 22-től 2015. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolóért a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

### A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolóért a véleményezésére könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

### Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Budapest Paradigma Plusz Alap 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a 2015. október 22-től 2015. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

### Az üzleti jelentésről készült jelentés



Elvégeztük a Budapest Paradigma Plusz Alap mellékelt 2015. október 22-től 2015. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk ezen üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Budapest Paradigma Plusz Alap 2015. október 22-től 2015. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó üzleti jelentése a Budapest Paradigma Plusz Alap 2015. október 22-től 2015. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Boros Judit  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005374

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

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

**Alapkezelő:** Budapest Alapkezelő Zrt.  
**Forgalmazó:** Budapest Bank Nyrt.  
**Letétkezelő:** Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

**Budapest Paradigma Plusz Alap** a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.** a vállalkozás címe

2015 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

**Budapest Alapkezelő Zrt.**



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

MNB engedély száma

2 0 1 5 / 1 0 / 2 2

MNB engedély dátuma

**Budapest Paradigma Plusz Alap**

**2015 . évi**

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2015.10.22	Előző év(ek) módosításai	2015.12.31
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	820,601	0	1,498,878
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	11,049
09.	1. Követelések			11,049
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	0	0	591,618
14.	1. Értékpapírok			613,145
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	0	0	-21,527
16.	a) kamatokból, osztalékokból			5,074
17.	b) egyéb			-26,601
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	820,601		896,211
19.	1. Pénzeszközök	820,601		896,660
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			-449
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	428
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			428
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>			623
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	820,601	0	1,499,929
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	820,601	0	1,497,235
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	820,601	0	1,534,030
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	820,601		1,563,836
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		-29,806
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	0	0	-36,795
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0		-3,627
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	0		-21,353
33.	c) előző év(ek) eredménye	0		0
34.	d) üzleti év eredménye	0		-11,815
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	0	0	1,148
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		1,148
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	0		1,546
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	820,601	0	1,499,929

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

**Budapest Paradigma Plusz Alap**

**2015 . évi**

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2015.10.22	Előző év(ek) módosításai	2015.10.23- 2015.12.31
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	0		1,980
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	0		9,233
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	0		4,449
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		113
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	0	0	-11,815

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

\_\_\_\_\_  
Budapest Alapkezelő Zrt.

**2015  
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

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

**III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK**

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

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

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

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós  
2045 Törökbálint, Otello utca 25.

Harmath András  
1074 Budapest, Attila utca 132/b

Habsz Dániel  
2440 Százhalombatta, Erkel Ferenc körút 18. 3/12.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2015. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Boros Judit (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005374). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2015. évben bruttó 406 051 Ft.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

## **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 árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

### **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 különbsége teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze.

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

### **Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:**

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

## **Egyéb**

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

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

pénzpiaci 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.

**II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>2015.10.22</b>	<b>2015.12.31</b>
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		11,049
Értékpapírforgalmazók pénzeszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>0</b>	<b>11,049</b>

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

	<b>2015.10.22</b>	<b>2015.12.31</b>
	eFt	eFt
<b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Értékvesztés nem került elszámolásra.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>2015.10.22</b>	<b>2015.12.31</b>
	eFt	eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	0	118
Betét kamat	0	310
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>428</b>



**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	2015.10.22	2015.12.31
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	2015.10.22	2015.12.31
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		1,148
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Forgalmazási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>1,148</b>

### ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	2015.10.22	2015.12.31
	eFt	eFt
	0	0
<hr/>		
Átcsoportosítás a kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	2015.10.22	2015.12.31
	eFt	eFt
	0	0
<hr/>		
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2015 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	820,601	743,235	0	1,563,836
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0	29,806	-29,806
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	0	3,627	-3,627
Értékelési különbözet tartaléka	0	0	21,353	-21,353
Előző év (évek) eredménye	0	0	0	0
Üzleti év eredménye	0	0	11,815	-11,815
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>820,601</b>	<b>743,235</b>	<b>66,601</b>	<b>1,497,235</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>2015.10.22</b>	<b>2015.12.31</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	0	971
Könyvvizsgálói díj	0	406
Felügyeleti díj	0	56
Különadó	0	113
<hr/>		
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>1,546</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	2015.10.22	2015.10.23- 2015.12.31
	eFt	eFt
Árfolyamnyereség	0	0
Kapott kamat	0	3,683
Értékpapír vételárban elismert kamat -	0	3,806
Kapott osztalék	0	75
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	0	2,028
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>0</b>	<b>1,980</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	2015.10.22	2015.10.23- 2015.12.31
	eFt	eFt
Árfolyamveszteség	0	3,881
Fizetett, fizetendő kamat	0	128
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	0	5,224
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>0</b>	<b>9,233</b>

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	2015.10.22	2015.10.23- 2015.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	0	1,835
Megbízási díj	0	74
Letétkezelői díj	0	110
Felügyeleti díj	0	56
Könyvvizsgálói díj	0	406
Bankköltség	0	26
Forgalmazási díj	0	1,818
Könyvelési díj	0	124
<b>Működési költség összesen</b>	<b>0</b>	<b>4,449</b>

**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

	2015.10.22	2015.12.31
	eFt	eFt
<b>5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Egyéb mérlegen kívüli tételek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>



## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2015 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
ALFARU 7.75 XS 04/28/21 USD	200,000	62,471	-1,752	60,719
ALRSRU 7.75 11/03/20 USD	200,000	62,370	-1,116	61,254
ANDRGI 4 04/30/18 USD	200,000	43,743	-4,379	39,364
D160217 HUF	49,000,000	48,909	39	48,948
ISHARES MSCI BRAZIL USD	1,600	11,076	-1,592	9,484
MAGNO 4 03/29/49 CORP EUR	400,000	125,531	-1,280	124,251
ODBR 4.375 04/25/25 USD	200,000	36,799	-6,284	30,515
OTPHB Var 11/49 EUR	400,000	125,397	-942	124,455
RFLB 7 01/25/23 RUB	10,000,000	37,882	-2,996	34,886
TUPRST 4.125 05/02/18 USD	200,000	58,967	-1,225	57,742
Értékpaírok összesen:		613,145	-21,527	591,618

Pénzeszköz	Névérték devizában	Névérték (eFt)	Elhatárolt kamat (eFt)	Piaci érték (eFt)
Elszámolási betétszámla HUF CITI	264,660,475	264,660	118	264,778
Elszámolási betétszámla EUR CITI	5,029.81	1,575	0	1,575
Elszámolási betétszámla USD CITI	101,477.09	29,087	0	29,087
Elszámolási betétszámla RUB CITI	229,123.20	889	0	889
Lekötött betét HUF	600,000,000	600,000	310	600,310
Pénzeszköz összesen:		896,211	428	896,639

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: Budapest Paradigma Plusz Alap, 1111-642  
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe  
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft):	1,497,234,620
Egy jegyre jutó NEÉ:	0.9760
Darabszám (db):	1,534,030,029

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			1,148	43%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			59	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			965	
	Könyvelési díj miatt			124	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			1,546	57%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>2,694</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			296,211	19.75%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			11,049	0.74%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	600,000	40.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			600,000	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	591,618	39.44%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			83,834	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	49,000,000	48,948	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	RUB	10,000,000	34,886	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			498,300	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	USD	1,000,000	249,594	
		EUR	800,000	248,706	
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):	USD	1,600	9,484	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			428	0.03%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			623	0.04%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>1,499,929</b>	<b>100%</b>

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

Budapest Paradigma Plusz Alap 2015 . évi hozama:

-2.34%



2015 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	2015.10.22	2015.12.31
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-13. sorok )</b>	<b>0</b>	<b>-16,670</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,ka pott hozamok nélkül) +-		-14,095
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-		21,353
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-		6,208
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-		-11,049
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		1,148
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-		-428
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-		1,546
14.	Értékelési különbözet		-21,353
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 14.-19. sorok )</b>	<b>0</b>	<b>-617,073</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -		-949,900
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +		330,547
20.	Kapott hozamok +		2,280
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 20.-26. sorok )</b>	<b>820,601</b>	<b>709,802</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	820,601	743,235
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -		-29,806
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		-3,627
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>820,601</b>	<b>76,059</b>

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## EGYEZTETŐ TÁBLA

2015.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2015.12.31	613,144,870	2015.12.31	598,023,345	15,121,525
Értékkülönbőzet	2015.12.31	- 21,527,137	2015.12.31	-	21,527,137
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>591,617,733</b>		<b>598,023,345</b>	<b>- 6,405,612</b>
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2015.12.31	264,660,475	2015.12.31	264,778,781	- 118,306
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2015.12.31	1,574,934	2015.12.31	1,586,402	- 11,468
Elszámolási betétszámla USD CITI	2015.12.31	29,086,378	2015.12.31	29,473,006	- 386,628
Elszámolási betétszámla RUB CITI	2015.12.31	888,998	2015.12.31	918,326	- 29,328
Lekötött betét	2015.12.31	600,000,000	2015.12.31	600,309,889	- 309,889
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>896,210,785</b>		<b>897,066,404</b>	<b>- 855,619</b>
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2015.12.31	428,195	2015.12.31		428,195
Forgalmazási számla	2015.12.31	11,049,393	2015.12.31	11,049,393	-
Határidős deviza ügylet	2015.12.31	623,073	2015.12.31	623,073	-
Szállítók	2015.12.31	1,148,406	2015.12.31		1,148,406
Passzív időbeli elhatárolás	2015.12.31	1,546,153	2015.12.31	2,683,606	- 1,137,453
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>1,497,234,620</b>		<b>1,504,078,609</b>	<b>- 6,843,989</b>
Befektetési jegyek db	2015.12.31	1,534,030,029	2015.12.31	1,534,030,029	-
Egy befektetési jegy értéke		0.9760		0.9805	- 0.0045

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

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

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

## Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Paradigma Plus Fund	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Paradigma Plusz Alap	
<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2014. február 24. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF H-KE-III-193/2014)	
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	1.6%	

### Az Alap célja

Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. 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 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 célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik.

### Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit szánjuk

Az alapot azon közép- és hosszabb távon gondolkodó, közepes kockázattűrő hajlandósággal rendelkező befektetőinknek ajánljuk, akik befektetett tőkéjükön 5 éves időtartamban a betéteknél és a pénzügyi befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének realizálni, de nem érzékenyek a néhány hónapig tartó esetleges kedvezőtlen hozamokra, mindemellett nem kívánják napi szinten követni a piacok változását, és annak megfelelően átcsoportosítani megtakarításaikat az alacsonyabb és magasabb kockázatú eszközök között, hanem mindezt pénzügyi szakemberekre bíznák.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://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 értékpapírok	0	598,023,345
Banki egyenlegek	0	897,066,404
Egyéb eszközök	0	11,672,466
<b>Összes eszköz</b>	0	1,506,762,215
Díjkból származó kötelezettségek	0	-2,683,607
<b>Nettó eszközérték</b>	0	1,504,078,608

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Paradigma Plusz Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	0	0.0%	296,756,515	19.7%	
Betét	0	0.0%	600,309,889	39.8%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	48,947,815	3.3%	
Államkötvény	0	0.0%	36,036,690	2.4%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	503,428,761	33.5%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	0	0.0%	9,610,079	0.6%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	0	0.0%	623,073	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.0%	11,049,393	0.7%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>1,506,762,215</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	0		-2,683,607		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>0</b>		<b>1,504,078,608</b>		

## Az alap tételes összetétele

## Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0	264,778,781	17.6%
Euro	EUR	0	0	1,586,402	0.1%
USA dollár	USD	0	0	29,473,006	2.0%
Orosz rubel	RUB	0	0	918,326	0.1%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>		<b>296,756,515</b>	

#### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0	600,309,889	39.9%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>0</b>		<b>600,309,889</b>	

%%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

### záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	36,036,690	2.4%
Diszkont kincstárjegy	D160217	HU0000520390	48,947,815	3.3%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	9,610,079	0.6%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	125,361,155	8.3%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	61,526,113	4.1%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	58,510,358	3.9%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	125,155,009	8.3%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	39,887,113	2.7%
	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	30,920,765	2.1%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	62,068,248	4.1%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### záró állomány



Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-910,817	2016.01.20
EUR/HUF	587,093	2016.01.20
EUR/NOK	-748,157	2016.01.20
USD/HUF	2,119,904	2016.01.20
USD/HUF	-424,950	2016.01.20

### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0	11,049,393	0.7%

### Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat		1,534,030,029

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat		0.9805

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0		84,984,505	5.6%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0		503,428,761	33.4%
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>588,413,266</b>	<b>39.1%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		588,413,266	39.1%

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközök %-ban
OTPHB Var 11/49	Vállalati kötvény	125,361,155	8.3%
MAGNO 4 03/29/49 CORP	Vállalati kötvény	125,155,009	8.3%
ALRSRU 7.75 11/03/20	Vállalati kötvény	62,068,248	4.1%

ALFARU 7.75 XS 04/28/21	Vállalati kötvény	61,526,113	4.1%
TUPRST 4.125 05/02/18	Vállalati kötvény	58,510,358	3.9%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>598,023,345</b>	<b>39.7%</b>

### 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:	0.6%
---	------

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

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

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

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2015

2015 első félévében gyengébb makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból, az első negyedéves GDP adat kismértékű lassulást mutatott, ami a részvénypiacokon is éreztette hatását. A FED 2014-ben befejezte QE programját, amit 2015-ben a kamatemelési ciklus megkezdése követhet. A kamatkörnyezet várható emelkedése és az erős dollár szintén visszafogta a tőzsdék teljesítményét, így a vezető amerikai indexek a 2014-es csúcok közelében mozogtak a vizsgált időszakban. Az európai piacok jó teljesítményt nyújtottak az év első felében, köszönhetően a kedvező világgazdasági környezetnek, valamint annak, hogy az ECB tavasszal ismét elindította QE programját. A főbb európai indexek az első negyedév végére új csúcokat értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvénypiaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zéró alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

2015 nehéz év volt a feltörekvő országok számára, a nyersanyagárak esése a kínai gazdaság lassulása és a FED kamatemelésre való várakozás nem kedvezett az eszközosztálynak. Elsősorban a jelentősebb nyersanyagkitettséggel rendelkező országok kerültek nyomás alá, gyengén szerepeltek a latin-amerikai országok, és nagy volt a nyomás Oroszországon is. A 2000-es évek még a BRIC (Brazil, Russia, India, China) országok növekedési csodájáról szólt, a nyersanyag árak összeomlása azonban nagy kihívás elé állítja ezeket az országokat, új növekedési modellre van szükség. Az alacsony fejlett piaci kamatkörnyezetben a feltörekvő országok a 2008-2009-es válságot követően jelentősen növelték az adósságukat, elsősorban a magánszektorban. A helyi devizák gyengülése és a jóval gyengébb növekedés, sok esetben a deviza adósság fenntarthatóságát is megkérdőjelezte.

2015-ben folytatta az Európai Központi bank a mennyiségi lazítási programját (QE), melynek segítségével az év első felében jelentős hozamcsökkenést tudott elérni az állampapír piacokon. Az euro árfolyamát azonban nem sikerült már jelentősen gyengíteni a dollárral szemben, az EURUSD kereszt az év során az 1.14 – 1.06-os sávban mozgott. A mennyiségi lazítás ellenére maradt a deflációs veszély, az infláció mértéke decemberre is csak 0.2%-ra emelkedett, igaz a maginfláció 1% körüli szintet ért el az év végére. A görögökkel hosszas huzavona után végül megállapodás született egy újabb hitelcsomagról. A perifériás problémák nem oldódtak meg de stressz helyzet az év második felében a piacon már nem volt. Az Euró zónában maradt az alacsony növekedés, a gyenge belső kereslet miatt a zóna egésze jelentős folyófizetési mérleg többlettel bír, ami azt is jelenti, hogy a globális lassulás érzékenyen érinti az Euró zóna növekedési kilátásait. A gyenge növekedés és alacsony infláció miatt az ECB az év vége felé jelezte, hogy fokozni kívánja a mennyiségi enyhítés programját.

### Az alap befektetései 2015-ben

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

### V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
<b>Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>Értékkülönbözet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

### Tőkeszámla változásai

<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>0</b>
Vétel (db)	1,563,836,252
Visszaváltás (db)	29,806,223
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>1,534,030,029</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2015.01.30		
2015.02.27		
2015.03.31		
2015.04.30		
2015.05.29		
2015.06.30		
2015.07.31		
2015.08.31		
2015.09.30		
2015.10.30	839,638,258	1.0001
2015.11.30	1,211,656,761	0.9957
2015.12.31	1,504,078,609	0.9805

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

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2015.12.31	1,504,078,609	0.9805	-2.34%

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

### Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.11.25	HUF	USD	37,265,920	128,000
2015.11.25	NOK	EUR	2,019,820	220,000
2015.11.25	HUF	USD	33,272,950	115,000
2015.11.25	HUF	USD	62,846,650	215,000
2016.01.20	HUF	USD	241,857,000	825,000
2015.11.25	USD	HUF	825,000	241,725,000
2015.11.25	EUR	NOK	220,000	2,027,300
2015.12.16	NOK	EUR	2,028,400	220,000
2016.01.20	HUF	EUR	62,854,320	202,000
2015.12.16	HUF	USD	57,984,100	202,000
2016.01.20	HUF	EUR	189,990,960	600,000
2016.01.20	HUF	USD	58,273,606	202,000
2015.12.16	USD	HUF	202,000	58,293,160
2016.01.20	NOK	EUR	2,092,200	220,000
2015.12.16	EUR	NOK	220,000	2,090,000

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2015-ös év folyamán.

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

Az MNB MNB H-KE-III-956/2015. számú határozatával 2015. október 22-től az Alap nyilvántartásba vétele.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességkor kifizetésre kerül.



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

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

### Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest Kötvény Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Állampapír Alap	Budapest Paradigma Alap

Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Befektetési Kártya Tőkevédett Alap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
Budapest Bonitas Plusz Alap	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancvany Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Ingatlan Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.