

ÉVES JELENTÉS 2016

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
 - XII. Javadalmazási politika
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
 - Mérleg
 - Eredménykimutatás
 - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés



KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Plusz Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Paradigma Plusz Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. 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 2016. 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 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 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 Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, 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

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.

Az éves jelentésben közölt számviteli információkra vonatkozó véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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, az abban szereplő számviteli információknak 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, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk 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 jelentésben közölt számviteli információk 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 a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, 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 hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek,



minősíteniünk 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 szereplő 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 szereplő 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, 2017. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374

B. Alapadatok

Elnevezés angolul:	Budapest Paradigma Plus Fund	
Rövid neve	Budapest Paradigma Plusz Alap	
Harmonizáció	ÁÉKBV	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2014. február 24. (MNB engedély száma: MNB 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: HU0000717582
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj		
„HUF” sorozat:	1.6%	
„I” sorozat:	0.8%	

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 minimum 3 éves időtávon a pénzügyi és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatvállalásra, és ezen kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; 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	598,023,345	2,095,698,598
Banki egyenlegek	897,066,404	2,911,655,175
Egyéb eszközök	11,672,466	33,279,596
Összes eszköz	1,506,762,215	5,040,633,370
Díjából származó kötelezettségek	-2,683,606	-6,255,956
Nettó eszközérték	1,504,078,609	5,034,377,414

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Paradigma Plusz Alap				
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	2015.12.31		2016.12.31	
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	296,756,515	19.7%	2,911,655,175	57.8%
Betét	600,309,889	39.8%	0	0.0%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	48,947,815	3.2%	64,979,395	1.3%
Államkötvény	36,036,690	2.4%	23,288,099	0.5%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	503,428,761	33.4%	1,936,732,896	38.4%
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%
ETF	9,610,079	0.6%	70,698,208	1.4%
Részvény	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	623,073	0.0%	-101,356,017	-2.0%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	11,049,393	0.7%	0	0.0%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	134,635,613	2.7%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1,506,762,215	100.0%	5,040,633,370	100.0%
Díjak	-2,683,606		-6,255,956	
Nettó eszközérték:	1,504,078,609		5,034,377,414	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	0	0	202,285,099	4.02
LENGYEL ZLOTY	PLN	0	0	0	0
TÖRÖK LÍRA	TRY	0	0	0	0
EURO	EUR	1,586,402	0.11	3,444,925	0.07
MAGYAR FORINT	HUF	264,778,781	17.6	2,629,610,701	52.23
NORVEG KORONA	NOK	0	0	73,128,343	1.45
OROSZ RUBEL	RUB	918,326	0.06	3,696	0
USA DOLLÁR	USD	29,473,006	1.96	3,182,411	0.06
Összesen	HUF	296,756,515		2,911,655,175	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	600,309,889	39.9%	0	0.0%
Összesen	HUF	600,309,889		0	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	9,610,079	0.6%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	36,036,690	2.4%
Diszkont kincstárjegy	D160217	HU0000520390	48,947,815	3.2%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	125,361,155	8.3%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	125,155,009	8.3%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	62,068,248	4.1%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	39,887,113	2.6%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	58,510,358	3.9%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	61,526,113	4.1%
	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	30,920,765	2.1%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	23,553,510	0.5%
	PROSHARES SHORT HIGH YIELD	US74347R1317	47,144,698	0.9%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	10,015	0.0%
	A181024D15	HU0000402987	10,048	0.0%
	A190520B13	HU0000402649	9,870	0.0%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	23,258,166	0.5%
Diszkont kincstárjegy	D170316	HU0000520945	64,979,395	1.3%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	94,419,873	1.9%

FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	63,985,926	1.3%
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	114,107,933	2.3%
TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,946	1.3%
BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	32,991,893	0.7%
MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	61,560,213	1.2%
NITROG 7.875 05/21/20 US	US654797AA74	61,508,347	1.2%
NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	61,508,347	1.2%
ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	98,954,059	2.0%
ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	164,650,264	3.3%
FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	204,610,475	4.1%
PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	62,356,516	1.2%
TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	58,982,208	1.2%
UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	61,369,998	1.2%
UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	73,404,480	1.5%
IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	60,620,616	1.2%
JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	63,469,727	1.3%
VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	59,904,968	1.2%
EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	62,791,757	1.2%
BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	62,332,791	1.2%
EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	110,737,382	2.2%
ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	57,220,758	1.1%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	61,315,953	1.2%
ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	119,024,466	2.4%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó 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

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	6,991,273	2017.02.15
EUR/HUF	-591,608	2017.01.18
EUR/HUF	-2,425,400	2017.02.15
EUR/HUF	-1,831,934	2017.03.10
EUR/HUF	134,666	2017.02.15
EUR/NOK	-471,082	2017.01.18
USD/HUF	-8,502,910	2017.01.11
USD/HUF	-76,222,615	2017.01.18
USD/HUF	-3,156,774	2017.01.18
USD/HUF	-5,468,682	2017.01.18

USD/HUF	-1,238,402	2017.02.15
USD/HUF	-6,574,804	2017.02.15
USD/HUF	-945,582	2017.02.15
USD/HUF	264,428	2017.04.19
RUB/HUF	-1,316,590	2017.02.15

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	11,049,393	0.7%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Nem volt ilyen eszköz.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	134,635,613

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	1,534,030,029	3,425,121,731
"I" sorozat		1,445,471,694

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	0.9805	1.0443
"I" sorozat		1.0083

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	94,594,584	68.0%	158,965,702	3.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	503,428,761	284.7%	1,936,732,896	38.4%
Összesen	598,023,345	250.4%	2,095,698,598	41.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	588,413,266	244.1%	2,025,000,390	40.2%

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:	1.4%
---	------

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 2016

Eseménydús évet tudhatnak maguk mögött a nemzetközi részvénytőzsvásárpiacon. Az év jelentős, 10% fölötti eséssel kezdődött, amit a globális recessziótól való félelem váltott ki. Sokan attól tartottak, hogy a kínai gazdaság drasztikus lassulása globálisan is begyűrűzik. Ezzel párhuzamosan estek a nyersanyagárak is, elsősorban az olaj, amellyel január-február során 30 dollár alatt is kereskedtek. A tavasz beköszöntével lenyugodott a hangulat, és a börzék új csúcsokra emelkedtek, ám ekkorra előtérbe kerültek a BREXIT népszavazás, melynek kimenetel váratlanul érte a befektetőket. Az EU-ból való kiválás hírére a fejlett piacok 2 napnyi esést követően stabilizálódtak és július közepére ismét új csúcsra mentek. Nyár végétől a befektetők figyelmének középpontjában egyértelműen az amerikai elnökválasztás volt, ahol november 8-án Donald Trump győzelmével hatalmas meglepetés született. A választás előtt kisebb korrekció volt a piacokon, ám a befektetők Trump győzelme után, annak gazdaságösztönző intézkedésiben bízva nagy elánnal kezdtek részvényvásárlásba. A lelkesedés év végéig kitartott, így az MSCI Világ Index az évet 5,32%-os emelkedéssel zárta.

2016-ban az Európai Központi Bank folytatta a mennyiségi lazítási programját (QE), és a kamatok is tovább vágta, márciusban betéti kamat szintje 0.40% csökkent. A negatív kamatkörnyezet és a lapos hozamgörbe tovább rontotta a bankrendszer stabilitását. Az év első felében a bankszektor mélyrepülésben volt, egyre több kritika fogalmazódott meg a negatív kamatkörnyezettel kapcsolatban. A nemzetközi folyamatokkal összhangban az eurózónában is javulni kezdett a hangulat nyártól, a bizalmi indexek jobb növekedést az inflációs mutatók pedig a deflációs veszély múlását tükrözték. Az EKB az év vége felé jelezte, hogy az eszközvásárlási programjában csökkenti a havi vásárolt mennyiséget, azonban a program végét 2017 decemberéig tolta ki. Az év vége felé az amerikai választási eredményt látva a 2017-es eurózónás választásokkal kapcsolatban is aggódni kezdett a piac, a perifériás spreadeken túl a francia kamatok is divergálni kezdtek a német állampapírokhoz képest.

A feltörekvő piacok a tavalyi év során a nyersanyagpiacok stabilizálódásával és a fejlett piaci jegybankok aktív támogató politikájával párhuzamosan fokozatosan erősödtek, és teljesen ledolgozták a 2015 második felében indult gyengülést. A kínai gazdaság az újabb hitel stimulánsnak köszönhetően stabilizálódott, és a FED kamatemelések elmaradása miatt a dollár árfolyama is inkább gyengült, ami mind segítette a feltörekvő piacok talpra állását. Az amerikai elnök választás eredménye, Trump protekcionista, anti-globalista programja átmenetileg véget vetett az emelkedésnek, azonban a piac rövid idő elteltével már inkább a növekedés ösztönző intézkedésekre fókuszált, melyek ismét pozitívan hatottak a nyersanyagárakra és általánosságban a feltörekvő piacokra.

Az alap befektetései 2016-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétségek földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódtak, 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-kitétséget is tartalmazott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

	HUF sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	1,534,030,029	0
Vétel (db)	2,212,264,228	1,506,322,201
Visszaváltás (db)	321,172,526	60,850,507
Záró Állomány (db)	3,425,121,731	1,445,471,694

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat	I sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2016.01.29	1,512,109,928	0.9767	
2016.02.29	1,554,205,650	0.9831	
2016.03.31	1,536,005,707	0.9921	
2016.04.29	1,565,300,093	1.006	
2016.05.31	1,636,354,451	1.0123	
2016.06.30	1,768,827,147	1.0198	
2016.07.29	1,915,174,240	1.0273	
2016.08.31	2,027,760,185	1.037	
2016.09.30	3,203,505,074	1.0395	1.0017
2016.10.28	3,444,605,727	1.0428	1.0053
2016.11.30	4,064,097,694	1.0406	1.0039
2016.12.30	5,034,377,414	1.0443	1.0083

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	HUF sorozat		I sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2015.12.31	1,504,078,609	0.9805	-1.96%*		
2016.12.30	5,034,377,414	1.0443	6.51%	1.0083	0.82%*

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 2016-ban kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.01.20	HUF	RUB	34,468,605	9,000,000
2016.02.24	HUF	USD	40,226,945	138,000
2016.02.24	HUF	USD	40,566,484	140,000
2016.03.23	HUF	USD	60,922,743	210,000
2016.03.23	HUF	USD	294,489,461	1,015,000
2016.04.20	HUF	EUR	253,814,634	802,000
2016.01.27	HUF	RUB	32,811,600	8,880,000
2016.01.20	EUR	HUF	802,000	252,870,600
2016.01.20	EUR	NOK	220,000	2,112,000
2016.01.20	USD	HUF	1,027,000	297,706,760
2016.01.20	RUB	HUF	9,000,000	33,390,000
2016.02.17	NOK	EUR	2,113,540	220,000
2016.01.27	RUB	HUF	8,880,000	32,419,104
2016.01.29	HUF	RUB	32,367,049	8,880,000
2016.02.12	HUF	RUB	16,259,001	4,324,000
2016.01.29	RUB	HUF	4,324,000	16,336,504
2016.03.02	HUF	USD	179,183,625	625,000
2016.02.24	HUF	USD	59,971,674	210,000
2016.03.02	HUF	RUB	14,855,790	4,250,000
2016.03.02	HUF	USD	57,851,414	208,000
2016.02.12	RUB	HUF	4,324,000	15,198,428
2016.02.17	HUF	USD	42,945,302	156,000
2016.02.17	EUR	NOK	215,000	2,069,590
2016.03.23	HUF	USD	15,284,610	55,000
2016.03.23	NOK	EUR	2,071,633	215,000
2016.02.24	USD	HUF	160,000	44,529,408
2016.02.24	USD	HUF	328,000	91,348,000
2016.03.23	HUF	USD	91,392,280	328,000
2016.03.23	HUF	USD	61,969,006	220,000
2016.03.23	HUF	USD	62,031,288	220,000
2016.03.23	HUF	USD	237,409,498	833,000
2016.03.23	HUF	RUB	16,307,250	4,250,000
2016.03.02	USD	HUF	833,000	237,363,350
2016.03.02	RUB	HUF	4,250,000	16,413,500
2016.03.23	HUF	USD	62,000,400	220,000
2016.04.20	HUF	USD	60,278,733	215,000
2016.04.20	HUF	USD	22,083,720	80,000
2016.06.22	HUF	USD	797,492,491	2,881,000
2016.06.22	HUF	USD	60,700,200	220,000
2016.03.23	USD	HUF	220,000	60,643,000
2016.04.06	USD	HUF	100,000	27,593,000
2016.03.23	USD	HUF	2,881,000	796,596,500
2016.03.23	RUB	HUF	4,250,000	17,682,686
2016.04.20	HUF	RUB	18,427,500	4,500,000
2016.04.20	HUF	USD	27,332,000	100,000

2016.06.22	HUF	USD	105,992,117	385,000
2016.04.20	EUR	HUF	200,000	62,320,600
2016.06.22	HUF	USD	57,248,210	207,000
2016.04.29	USD	TRY	22,000	63,193
2016.04.29	USD	TRY	200,000	574,605
2016.04.20	RUB	HUF	4,500,000	18,292,500
2016.04.20	USD	HUF	100,000	27,460,000
2016.06.22	HUF	USD	27,482,000	100,000
2016.06.22	HUF	RUB	17,955,000	4,500,000
2016.07.20	HUF	EUR	187,541,060	602,000
2016.07.20	HUF	USD	80,897,850	295,000
2016.04.20	EUR	HUF	602,000	186,860,800
2016.04.20	USD	HUF	295,000	80,830,000
2016.05.13	USD	TRY	222,000	628,237
2016.04.29	TRY	USD	639,881	227,000
2016.06.22	HUF	USD	5,527,734	20,000
2016.05.13	TRY	USD	654,878	222,000
2016.05.27	USD	TRY	222,000	657,527
2016.07.20	HUF	EUR	31,715,940	100,000
2016.06.10	USD	TRY	222,000	654,163
2016.05.27	TRY	USD	651,614	222,000
2016.06.10	TRY	USD	643,134	222,000
2016.06.30	EUR	HUF	318,309	100,000,000
2016.07.20	HUF	USD	965,238,155	3,493,000
2016.07.20	HUF	USD	88,350,400	320,000
2016.08.24	HUF	RUB	19,021,500	4,500,000
2016.06.22	USD	HUF	3,493,000	965,325,480
2016.06.22	USD	HUF	320,000	88,352,000
2016.06.22	RUB	HUF	4,500,000	19,350,000
2016.06.30	HUF	EUR	100,000,000	316,236
2016.09.21	HUF	EUR	126,956,000	400,000
2016.08.08	PLN	HUF	1,012,357	72,000,000
2016.08.19	USD	TRY	130,000	387,307
2016.07.20	USD	HUF	3,788,000	1,078,064,800
2016.07.20	EUR	HUF	702,000	220,856,220
2016.10.19	HUF	EUR	221,578,999	702,000
2016.09.21	HUF	USD	1,134,481,514	3,988,000
2016.10.19	HUF	EUR	67,824,932	215,000
2016.08.08	HUF	PLN	73,285,552	1,012,357
2016.09.07	PLN	HUF	1,012,357	73,234,540
2016.08.19	TRY	USD	387,307	132,621
2016.09.20	USD	TRY	131,691	387,307
2016.08.24	RUB	HUF	4,500,000	18,990,000
2016.09.23	HUF	RUB	18,810,000	4,500,000
2016.09.07	HUF	PLN	71,857,116	1,012,357
2016.10.19	NOK	EUR	920,000	99,343
2016.09.20	USD	TRY	55,000	162,780
2016.09.21	USD	HUF	300,000	81,831,930
2017.01.11	HUF	USD	110,686,500	405,000
2016.09.21	HUF	USD	85,432,156	310,000
2017.01.18	HUF	USD	1,100,329,560	3,998,000
2016.09.21	USD	HUF	3,998,000	1,102,648,400
2016.10.19	USD	TRY	183,861	550,087
2016.09.20	TRY	USD	550,087	184,994

2016.09.23	RUB	HUF	4,500,000	19,350,000
2016.11.23	HUF	RUB	19,035,000	4,500,000
2017.01.18	HUF	USD	40,985,955	150,000
2016.10.03	HUF	EUR	800,000,000	2,611,379
2017.01.18	HUF	USD	68,102,500	250,000
2017.01.18	HUF	EUR	92,265,000	300,000
2016.10.19	EUR	HUF	917,000	280,675,360
2016.10.19	EUR	NOK	99,343	897,544
2017.02.15	HUF	EUR	281,557,514	917,000
2016.12.14	USD	TRY	175,330	550,087
2016.10.19	TRY	USD	550,087	177,368
2016.12.14	NOK	EUR	899,457	99,343
2017.02.15	HUF	USD	31,121,200	110,000
2017.02.15	HUF	USD	96,386,500	350,000
2017.03.10	HUF	EUR	199,559,685	650,000
2017.02.15	USD	HUF	400,000	110,679,000
2016.11.23	RUB	HUF	4,500,000	20,385,000
2017.02.15	HUF	RUB	19,912,500	4,500,000
2017.02.15	HUF	EUR	49,684,800	160,000
2017.02.15	HUF	USD	102,018,000	350,000
2016.12.14	TRY	USD	601,820	175,330
2017.01.18	NOK	EUR	895,671	100,000
2016.12.14	EUR	NOK	99,343	888,180
2017.04.19	HUF	USD	70,776,000	240,000

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 2016-os év folyamán.

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

MNB határozatok:

MNB H-KE-III-554/2016. 2016.07.13

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 249,678 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 6,408 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

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

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

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

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

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírcikkek (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 befektetési között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását. A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci kedvezőtlen események hatására jelentősen is csökkenhet, sőt egy adott vállalat csődje esetén a vállalat részvénye teljesen elveszítheti értékét. Így az Alap befektetőit 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 pénzügyintézetek, 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 pénzügyintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alap tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetési képtelenné válása az Alap futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek 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 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 tétélesen 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 2016 Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bonitas Plus Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money Chraneny Alap

Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	BF Money Közép-Európai Részvény Alap

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2016-os évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2017. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.



KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Plusz Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Paradigma Plusz Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.039.775 E Ft, a tárgyévi eredmény 78.646 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2016. 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 Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, 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 2016. 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.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

A könyvvizsgálat során elvégzett munkánk alapján véleményünk szerint:

- az Alap 2016. évi üzleti jelentése összhangban van az Alap 2016. évi éves beszámolójával és
- az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156. § (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (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 beszámolóért a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2017. 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

2016 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2017. 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

2016 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése		Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e	
01.	A.	Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I.	ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1.	Értékpapírok			
04.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.		a/ kamatokból, osztalékokból			
06.		b/ egyéb			
07.	B.	Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	1,498,878	0	5,141,131
08.	I.	KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	11,049	0	134,329
09.	1.	Követelések	11,049		134,329
10.	2.	Követelések értékvesztése (-)			
11.	3.	Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4.	Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II.	ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	591,618	0	2,093,900
14.	1.	Értékpapírok	613,145		1,971,489
15.	2.	Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-21,527	0	122,411
16.		a) kamatokból, osztalékokból	5,074		34,000
17.		b) egyéb	-26,601		88,411
18.	III.	PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	896,211		2,912,902
19.	1.	Pénzeszközök	896,660		2,906,653
20.	2.	Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-449		6,249
21.	C.	Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	428	0	0
22.	1.	Aktív időbeli elhatárolások	428		
23.	2.	Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	623		-101,356
25.		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	1,499,929	0	5,039,775
26.	E.	Saját tőke (27.+30. sor)	1,497,235	0	5,033,419
27.	I.	INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1,534,030	0	4,870,594
28.	a)	kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,563,836		5,282,423
29.	b)	visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-29,806		-411,829
30.	II.	TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-36,795	0	162,825
31.	a)	visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3,627		68,690
32.	b)	értékelési különbözet tartaléka	-21,353		27,304
33.	c)	előző év(ek) eredménye	0		-11,815
34.	d)	üzleti év eredménye	-11,815		78,646
35.	F.	Céltartalékok			
36.	G.	Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	1,148	0	54
37.	I.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,148		54
39.	III.	KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H.	Passzív időbeli elhatárolások	1,546		6,302
41.		FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1,499,929	0	5,039,775

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

2016 . 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	1,980		315,274
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	9,233		197,350
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	4,449		38,116
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	113		1,162
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-11,815	0	78,646

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2016
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, 2017. 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

Az alapkezelő képviselőjében 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 2016. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Boros Judit (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005374). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2016. 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.) kormány rendelet alapján alakította ki

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

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben

Budapest Paradigma Plusz Alap

és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

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

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

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

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

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	11,049	
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		134,329
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	11,049	134,329

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	118	0
Betét kamat	310	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	428	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	1,148	54
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Forgalmazási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	1,148	54

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
	0	0
<hr/>		
Átcsoportosítás a kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
<hr/>		
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2016 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,563,836	3,718,587	0	5,282,423
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-29,806	0	382,023	-411,829
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3,627	72,317	0	68,690
Értékelési különbözet tartaléka	-21,353	48,657	0	27,304
Előző év (évek) eredménye	0	0	11,815	-11,815
Üzleti év eredménye	-11,815	90,461		78,646
SAJÁT TŐKE	1,497,235	3,930,022	393,838	5,033,419

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	971	2,926
Könyvvizsgálói díj	406	203
Felügyeleti díj	56	244
Különadó	113	488
Letétkezelői díj		166
Forgalmazási díj		2,275
<hr/>		
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1,546	6,302

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	0	143,584
Kapott kamat	3,683	105,164
Értékpapír vételárban elismert kamat -	3,806	50,849
Kapott osztalék	75	451
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	2,028	116,924
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1,980	315,274

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	3,881	150,415
Fizetett, fizetendő kamat	128	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	5,224	46,935
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	9,233	197,350

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	1,835	18,731
Megbízási díj	74	573
Letétkezelői díj	110	1,074
Felügyeleti díj	56	582
Könyvvizsgálói díj	406	406
Bankköltség	26	206
Forgalmazási díj	1,818	15,887
Egyéb költség	0	15
Könyvelési díj	124	642
Működési költség összesen	4,449	38,116

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2016 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
A190520B13 HUF	10,000	10	-	10
A181024D15 HUF	10,000	10	-	10
RFLB 7 01/25/23 RUB	5,000,000	18,941	4,317	23,258
A171220C14 HUF	10,000	10	-	10
		18,971	4,317	23,288
Diszkont kincstárjegy				
D170316 HUF	65,000,000	64,833	146	64,979
		64,833	146	64,979
ETF				
ISHARES MSCI BRAZIL USD	2,400	18,709	4,791	23,500
PROSHARES SHORT HIGH YIELD USD	6,500	45,686	1,352	47,038
		64,395	6,143	70,538
Vállalati kötvény				
ATENTO 7.375 USD	538,000	155,808	8,467	164,275
EKT 7.25 08/06/18 USD	363,200	106,235	4,250	110,485
ARRUNI 7.25 09/27/23 USD	250,000	68,203	5,034	73,237
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	400,000	119,489	-	114,702
EURDEV 5 09/26/20 USD	200,000	56,579	6,070	62,649
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	200,000	63,290	1,028	64,318
FOURFN 11.75 08/14/19 USD	650,000	185,659	18,486	204,145
NITROG 7.875 05/21/20 USD	200,000	54,629	6,739	61,368
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	100,000	32,214	949	33,163
ARRUNI 6.25 07/22/19 USD	200,000	55,936	5,294	61,230
ISCTR 5.375 10/06/21 USD	200,000	55,143	1,947	57,090
JBSSBZ 7.75 10/28/20 USD	200,000	58,006	5,319	63,325
MAEXIM 4 01/30/20 USD	200,000	56,375	5,045	61,420
BRASKM 7.25 06/05/18 USD	200,000	58,340	3,851	62,191
NITROG 7.875 05/21/20 US USD	200,000	57,540	3,829	61,369
IRSAAR 7 09/09/19 USD	200,000	55,508	4,975	60,483
OTPHB Var 11/49 EUR	325,000	101,041	-	94,912
ICEAIR Float 10/26/21 USD	400,000	111,360	7,394	118,754
PUMAFN 6.75 02/01/21 USD	200,000	53,484	8,731	62,215
BKMOSC 6.02 05/10/17 USD	200,000	55,927	3,841	59,768
TRAFIG 5.25 11/29/18 EUR	200,000	62,816	2,426	65,242
TUPY 6.625 07/17/24 USD	200,000	55,153	3,696	58,849
YASAR 8.875 05/06/20 USD	200,000	56,517	4,659	61,176
ANDRGI 4 04/30/18 USD	400,000	88,038	10,691	98,729
		1,823,290	111,805	1,935,095
Értékpapír összesen		1,971,489	122,411	2,093,900

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

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

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2016.12.31
Saját tőke (Ft):	5,033,419,463
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0334
Darabszám (db):	4,870,593,425

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			54	1%
	Alapezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			54	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			6,302	99%
	Kötelezettségek összesen:			6,356	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2,912,902	57.80%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			134,329	2.67%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	2,093,900	41.55%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			88,237	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	30,000	30	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	65,000,000	64,979	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	RUB	5,000,000	23,258	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	1,225,000	1,935,095	
		USD	5,201,200	372,337	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			1,562,758	
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	8,900	70,538	
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):			0	0.00%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-101356	-2.01%
	Eszközök összesen:			5,039,775	100%

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

Budapest Paradigma Plusz Alap 2016 . évi hozama:

6.51%

"I" sorozat:

0.82%

2016 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-16,670	-167,454
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-14,095	77,086
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	21,353	-27,304
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	6,208	-125,350
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-11,049	-123,280
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	1,148	-1,094
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-428	428
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1,546	4,756
14.	Értékelési különbözet	-21,353	27,304
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-617,073	-1,231,434
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-949,900	-6,222,313
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	330,547	4,989,319
20.	Kapott hozamok +	2,280	1,560
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	709,802	3,408,881
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	743,235	3,718,587
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-29,806	-382,023
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-3,627	72,317
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	76,059	2,009,993

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2016.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2016.12.31	1,971,489,460	2016.12.31	2,095,698,598	- 124,209,138
Értékkülönbözet	2016.12.31	122,410,481	2016.12.31	-	122,410,481
Értékpapírok összesen:		2,093,899,942		2,095,698,598	- 1,798,656
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2016.12.31	2,629,610,701	2016.12.31	2,629,610,701	-
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2016.12.31	3,462,850	2016.12.31	3,444,925	17,925
Elszámolási betétszámla USD CITI	2016.12.31	3,175,168	2016.12.31	3,182,411	- 7,243
Elszámolási betétszámla NOK CITI	2016.12.31	73,549,609	2016.12.31	73,128,343	421,266
Elszámolási betétszámla RUB CITI	2016.12.31	3,696	2016.12.31	3,696	- 0
Elszámolási betétszámla CZK CITI	2016.12.31	203,100,324	2016.12.31	202,285,099	815,225
Pénzeszközök összesen:		2,912,902,347		2,911,655,175	1,247,172
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2016.12.31	-	2016.12.31	-	-
Értékpapír számla	2016.12.31	134,329,165	2016.12.31	134,635,613	- 306,448
Határidős deviza ügylet	2016.12.31	- 101,356,016	2016.12.31	- 101,356,016	-
Szállítók	2016.12.31	53,500	2016.12.31		53,500
Passzív időbeli elhatárolás	2016.12.31	6,302,475	2016.12.31	6,255,956	46,519
Nettó eszközérték összesen:		5,033,419,463		5,034,377,414	- 957,951
Befektetési jegyek db	2016.12.31	4,870,593,425	2016.12.31	4,870,593,425	-
Egy befektetési jegy értéke		1.0334		1.0336	- 0.0002

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 tétetek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közzétett referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

A Letétkezelő által a 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

Elnevezés angolul:	Budapest Paradigma Plus Fund	
Rövid neve	Budapest Paradigma Plusz Alap	
Harmonizáció	ÁÉKBV	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2014. február 24. (MNB engedély száma: MNB 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: HU0000717582
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj		
„HUF” sorozat:	1.6%	
„I” sorozat:	0.8%	

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 minimum 3 éves időtávon a pénzügyi és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatvállalásra, és ezen kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	598,023,345	2,095,698,598
Banki egyenlegek	897,066,404	2,911,655,175
Egyéb eszközök	11,672,466	33,279,596
Összes eszköz	1,506,762,215	5,040,633,370
Díjakkól származó kötelezettségek	-2,683,606	-6,255,956
Nettó eszközérték	1,504,078,609	5,034,377,414

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Paradigma Plusz Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2015.12.31		2016.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	296,756,515	19.7%	2,911,655,175	57.8%	
Betét	600,309,889	39.8%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	48,947,815	3.2%	64,979,395	1.3%	
Államkötvény	36,036,690	2.4%	23,288,099	0.5%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	503,428,761	33.4%	1,936,732,896	38.4%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	9,610,079	0.6%	70,698,208	1.4%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	623,073	0.0%	-101,356,017	-2.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	11,049,393	0.7%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	134,635,613	2.7%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1,506,762,215	100.0%	5,040,633,370	100.0%	
Díjak	-2,683,606		-6,255,956		
Nettó eszközérték:	1,504,078,609		5,034,377,414		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	0	0	202,285,099	4.02
LENGYEL ZLOTY	PLN	0	0	0	0
TÖRÖK LÍRA	TRY	0	0	0	0
EURO	EUR	1,586,402	0.11	3,444,925	0.07
MAGYAR FORINT	HUF	264,778,781	17.6	2,629,610,701	52.23
NORVEG KORONA	NOK	0	0	73,128,343	1.45
OROSZ RUBEL	RUB	918,326	0.06	3,696	0
USA DOLLÁR	USD	29,473,006	1.96	3,182,411	0.06
Összesen	HUF	296,756,515		2,911,655,175	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	600,309,889	39.9%	0	0.0%
Összesen	HUF	600,309,889		0	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	9,610,079	0.6%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	36,036,690	2.4%
Diszkont kincstárjegy	D160217	HU0000520390	48,947,815	3.2%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	125,361,155	8.3%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	125,155,009	8.3%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	62,068,248	4.1%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	39,887,113	2.6%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	58,510,358	3.9%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	61,526,113	4.1%
	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	30,920,765	2.1%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	23,553,510	0.5%
	PROSHARES SHORT HIGH YIELD	US74347R1317	47,144,698	0.9%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	10,015	0.0%
	A181024D15	HU0000402987	10,048	0.0%
	A190520B13	HU0000402649	9,870	0.0%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	23,258,166	0.5%
Diszkont kincstárjegy	D170316	HU0000520945	64,979,395	1.3%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	94,419,873	1.9%

FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	63,985,926	1.3%
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	114,107,933	2.3%
TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,946	1.3%
BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	32,991,893	0.7%
MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	61,560,213	1.2%
NITROG 7.875 05/21/20 US	US654797AA74	61,508,347	1.2%
NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	61,508,347	1.2%
ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	98,954,059	2.0%
ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	164,650,264	3.3%
FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	204,610,475	4.1%
PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	62,356,516	1.2%
TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	58,982,208	1.2%
UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	61,369,998	1.2%
UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	73,404,480	1.5%
IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	60,620,616	1.2%
JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	63,469,727	1.3%
VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	59,904,968	1.2%
EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	62,791,757	1.2%
BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	62,332,791	1.2%
EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	110,737,382	2.2%
ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	57,220,758	1.1%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	61,315,953	1.2%
ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	119,024,466	2.4%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó 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

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	6,991,273	2017.02.15
EUR/HUF	-591,608	2017.01.18
EUR/HUF	-2,425,400	2017.02.15
EUR/HUF	-1,831,934	2017.03.10
EUR/HUF	134,666	2017.02.15
EUR/NOK	-471,082	2017.01.18
USD/HUF	-8,502,910	2017.01.11
USD/HUF	-76,222,615	2017.01.18
USD/HUF	-3,156,774	2017.01.18
USD/HUF	-5,468,682	2017.01.18

USD/HUF	-1,238,402	2017.02.15
USD/HUF	-6,574,804	2017.02.15
USD/HUF	-945,582	2017.02.15
USD/HUF	264,428	2017.04.19
RUB/HUF	-1,316,590	2017.02.15

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	11,049,393	0.7%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Nem volt ilyen eszköz.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	134,635,613

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	1,534,030,029	3,425,121,731
"I" sorozat		1,445,471,694

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	0.9805	1.0443
"I" sorozat		1.0083

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	94,594,584	68.0%	158,965,702	3.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	503,428,761	284.7%	1,936,732,896	38.4%
Összesen	598,023,345	250.4%	2,095,698,598	41.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	588,413,266	244.1%	2,025,000,390	40.2%

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:	1.4%
---	------

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 2016

Eseménydús évet tudhatnak maguk mögött a nemzetközi részvénytőzsdék. Az év jelentős, 10% fölötti eséssel kezdődött, amit a globális recessziótól való félelem váltott ki. Sokan attól tartottak, hogy a kínai gazdaság drasztikus lassulása globálisan is begyűrűzik. Ezzel párhuzamosan estek a nyersanyagárak is, elsősorban az olaj, amellyel január-február során 30 dollár alatt is kereskedtek. A tavasz beköszöntével lenyugodott a hangulat, és a börzék új csúcsokra emelkedtek, ám ekkorra előtérbe kerültek a BREXIT népszavazás, melynek kimenetel váratlanul érte a befektetőket. Az EU-ból való kiválás hírére a fejlett piacok 2 napnyi esést követően stabilizálódtak és július közepére ismét új csúcsra mentek. Nyár végétől a befektetők figyelmének középpontjában egyértelműen az amerikai elnökválasztás volt, ahol november 8-án Donald Trump győzelmével hatalmas meglepetés született. A választás előtt kisebb korrekció volt a piacokon, ám a befektetők Trump győzelme után, annak gazdaságösztönző intézkedésiben bízva nagy elánnal kezdtek részvényvásárlásba. A lelkesedés év végéig kitartott, így az MSCI Világ Index az évet 5,32%-os emelkedéssel zárta.

2016-ban az Európai Központi Bank folytatta a mennyiségi lazítási programját (QE), és a kamatok is tovább vágta, márciusban betéti kamat szintje 0.40% csökkent. A negatív kamatkörnyezet és a lapos hozamgörbe tovább rontotta a bankrendszer stabilitását. Az év első felében a bankszektor mélyrepülésben volt, egyre több kritika fogalmazódott meg a negatív kamatkörnyezettel kapcsolatban. A nemzetközi folyamatokkal összhangban az eurózónában is javulni kezdett a hangulat nyártól, a bizalmi indexek jobb növekedést az inflációs mutatók pedig a deflációs veszély múlását tükrözték. Az EKB az év vége felé jelezte, hogy az eszközvásárlási programjában csökkenti a havi vásárolt mennyiséget, azonban a program végét 2017 decemberéig toltá ki. Az év vége felé az amerikai választási eredményt látva a 2017-es eurózónás választásokkal kapcsolatban is aggódni kezdett a piac, a perifériás spreadeken túl a francia kamatok is divergálni kezdtek a német állampapírokhoz képest.

A feltörekvő piacok a tavalyi év során a nyersanyagpiacok stabilizálódásával és a fejlett piaci jegybankok aktív támogató politikájával párhuzamosan fokozatosan erősödtek, és teljesen ledolgozták a 2015 második felében indult gyengülést. A kínai gazdaság az újabb hitel stimulánsnak köszönhetően stabilizálódott, és a FED kamatemelések elmaradása miatt a dollár árfolyama is inkább gyengült, ami mind segítette a feltörekvő piacok talpra állását. Az amerikai elnök választás eredménye, Trump protekcionista, anti-globalista programja átmenetileg véget vetett az emelkedésnek, azonban a piac rövid idő elteltével már inkább a növekedés ösztönző intézkedésekre fókuszált, melyek ismét pozitívan hatottak a nyersanyagárakra és általánosságban a feltörekvő piacokra.

Az alap befektetései 2016-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétségek földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódtak, 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-kitétséget is tartalmazott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

	HUF sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	1,534,030,029	0
Vétel (db)	2,212,264,228	1,506,322,201
Visszaváltás (db)	321,172,526	60,850,507
Záró Állomány (db)	3,425,121,731	1,445,471,694

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat	I sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2016.01.29	1,512,109,928	0.9767	
2016.02.29	1,554,205,650	0.9831	
2016.03.31	1,536,005,707	0.9921	
2016.04.29	1,565,300,093	1.006	
2016.05.31	1,636,354,451	1.0123	
2016.06.30	1,768,827,147	1.0198	
2016.07.29	1,915,174,240	1.0273	
2016.08.31	2,027,760,185	1.037	
2016.09.30	3,203,505,074	1.0395	1.0017
2016.10.28	3,444,605,727	1.0428	1.0053
2016.11.30	4,064,097,694	1.0406	1.0039
2016.12.30	5,034,377,414	1.0443	1.0083

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	HUF sorozat		I sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2015.12.31	1,504,078,609	0.9805	-1.96%*		
2016.12.30	5,034,377,414	1.0443	6.51%	1.0083	0.82%*

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 2016-ban kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.01.20	HUF	RUB	34,468,605	9,000,000
2016.02.24	HUF	USD	40,226,945	138,000
2016.02.24	HUF	USD	40,566,484	140,000
2016.03.23	HUF	USD	60,922,743	210,000
2016.03.23	HUF	USD	294,489,461	1,015,000
2016.04.20	HUF	EUR	253,814,634	802,000
2016.01.27	HUF	RUB	32,811,600	8,880,000
2016.01.20	EUR	HUF	802,000	252,870,600
2016.01.20	EUR	NOK	220,000	2,112,000
2016.01.20	USD	HUF	1,027,000	297,706,760
2016.01.20	RUB	HUF	9,000,000	33,390,000
2016.02.17	NOK	EUR	2,113,540	220,000
2016.01.27	RUB	HUF	8,880,000	32,419,104
2016.01.29	HUF	RUB	32,367,049	8,880,000
2016.02.12	HUF	RUB	16,259,001	4,324,000
2016.01.29	RUB	HUF	4,324,000	16,336,504
2016.03.02	HUF	USD	179,183,625	625,000
2016.02.24	HUF	USD	59,971,674	210,000
2016.03.02	HUF	RUB	14,855,790	4,250,000
2016.03.02	HUF	USD	57,851,414	208,000
2016.02.12	RUB	HUF	4,324,000	15,198,428
2016.02.17	HUF	USD	42,945,302	156,000
2016.02.17	EUR	NOK	215,000	2,069,590
2016.03.23	HUF	USD	15,284,610	55,000
2016.03.23	NOK	EUR	2,071,633	215,000
2016.02.24	USD	HUF	160,000	44,529,408
2016.02.24	USD	HUF	328,000	91,348,000
2016.03.23	HUF	USD	91,392,280	328,000
2016.03.23	HUF	USD	61,969,006	220,000
2016.03.23	HUF	USD	62,031,288	220,000
2016.03.23	HUF	USD	237,409,498	833,000
2016.03.23	HUF	RUB	16,307,250	4,250,000
2016.03.02	USD	HUF	833,000	237,363,350
2016.03.02	RUB	HUF	4,250,000	16,413,500
2016.03.23	HUF	USD	62,000,400	220,000
2016.04.20	HUF	USD	60,278,733	215,000
2016.04.20	HUF	USD	22,083,720	80,000
2016.06.22	HUF	USD	797,492,491	2,881,000
2016.06.22	HUF	USD	60,700,200	220,000
2016.03.23	USD	HUF	220,000	60,643,000
2016.04.06	USD	HUF	100,000	27,593,000
2016.03.23	USD	HUF	2,881,000	796,596,500
2016.03.23	RUB	HUF	4,250,000	17,682,686
2016.04.20	HUF	RUB	18,427,500	4,500,000
2016.04.20	HUF	USD	27,332,000	100,000

2016.06.22	HUF	USD	105,992,117	385,000
2016.04.20	EUR	HUF	200,000	62,320,600
2016.06.22	HUF	USD	57,248,210	207,000
2016.04.29	USD	TRY	22,000	63,193
2016.04.29	USD	TRY	200,000	574,605
2016.04.20	RUB	HUF	4,500,000	18,292,500
2016.04.20	USD	HUF	100,000	27,460,000
2016.06.22	HUF	USD	27,482,000	100,000
2016.06.22	HUF	RUB	17,955,000	4,500,000
2016.07.20	HUF	EUR	187,541,060	602,000
2016.07.20	HUF	USD	80,897,850	295,000
2016.04.20	EUR	HUF	602,000	186,860,800
2016.04.20	USD	HUF	295,000	80,830,000
2016.05.13	USD	TRY	222,000	628,237
2016.04.29	TRY	USD	639,881	227,000
2016.06.22	HUF	USD	5,527,734	20,000
2016.05.13	TRY	USD	654,878	222,000
2016.05.27	USD	TRY	222,000	657,527
2016.07.20	HUF	EUR	31,715,940	100,000
2016.06.10	USD	TRY	222,000	654,163
2016.05.27	TRY	USD	651,614	222,000
2016.06.10	TRY	USD	643,134	222,000
2016.06.30	EUR	HUF	318,309	100,000,000
2016.07.20	HUF	USD	965,238,155	3,493,000
2016.07.20	HUF	USD	88,350,400	320,000
2016.08.24	HUF	RUB	19,021,500	4,500,000
2016.06.22	USD	HUF	3,493,000	965,325,480
2016.06.22	USD	HUF	320,000	88,352,000
2016.06.22	RUB	HUF	4,500,000	19,350,000
2016.06.30	HUF	EUR	100,000,000	316,236
2016.09.21	HUF	EUR	126,956,000	400,000
2016.08.08	PLN	HUF	1,012,357	72,000,000
2016.08.19	USD	TRY	130,000	387,307
2016.07.20	USD	HUF	3,788,000	1,078,064,800
2016.07.20	EUR	HUF	702,000	220,856,220
2016.10.19	HUF	EUR	221,578,999	702,000
2016.09.21	HUF	USD	1,134,481,514	3,988,000
2016.10.19	HUF	EUR	67,824,932	215,000
2016.08.08	HUF	PLN	73,285,552	1,012,357
2016.09.07	PLN	HUF	1,012,357	73,234,540
2016.08.19	TRY	USD	387,307	132,621
2016.09.20	USD	TRY	131,691	387,307
2016.08.24	RUB	HUF	4,500,000	18,990,000
2016.09.23	HUF	RUB	18,810,000	4,500,000
2016.09.07	HUF	PLN	71,857,116	1,012,357
2016.10.19	NOK	EUR	920,000	99,343
2016.09.20	USD	TRY	55,000	162,780
2016.09.21	USD	HUF	300,000	81,831,930
2017.01.11	HUF	USD	110,686,500	405,000
2016.09.21	HUF	USD	85,432,156	310,000
2017.01.18	HUF	USD	1,100,329,560	3,998,000
2016.09.21	USD	HUF	3,998,000	1,102,648,400
2016.10.19	USD	TRY	183,861	550,087
2016.09.20	TRY	USD	550,087	184,994

2016.09.23	RUB	HUF	4,500,000	19,350,000
2016.11.23	HUF	RUB	19,035,000	4,500,000
2017.01.18	HUF	USD	40,985,955	150,000
2016.10.03	HUF	EUR	800,000,000	2,611,379
2017.01.18	HUF	USD	68,102,500	250,000
2017.01.18	HUF	EUR	92,265,000	300,000
2016.10.19	EUR	HUF	917,000	280,675,360
2016.10.19	EUR	NOK	99,343	897,544
2017.02.15	HUF	EUR	281,557,514	917,000
2016.12.14	USD	TRY	175,330	550,087
2016.10.19	TRY	USD	550,087	177,368
2016.12.14	NOK	EUR	899,457	99,343
2017.02.15	HUF	USD	31,121,200	110,000
2017.02.15	HUF	USD	96,386,500	350,000
2017.03.10	HUF	EUR	199,559,685	650,000
2017.02.15	USD	HUF	400,000	110,679,000
2016.11.23	RUB	HUF	4,500,000	20,385,000
2017.02.15	HUF	RUB	19,912,500	4,500,000
2017.02.15	HUF	EUR	49,684,800	160,000
2017.02.15	HUF	USD	102,018,000	350,000
2016.12.14	TRY	USD	601,820	175,330
2017.01.18	NOK	EUR	895,671	100,000
2016.12.14	EUR	NOK	99,343	888,180
2017.04.19	HUF	USD	70,776,000	240,000

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 2016-os év folyamán.

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

MNB határozatok:

MNB H-KE-III-554/2016. 2016.07.13

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 249,678 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 6,408 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek 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 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 tétélesen 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 2016 Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bonitas Plus Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money Chraneny Alap

Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	BF Money Közép-Európai Részvény Alap

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2016-os évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2017. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.