

# ÉVES JELENTÉS 2018

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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Plusz Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Paradigma Plusz Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. 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 2018. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### *Vélemény alapja*

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

### *Egyéb információk*

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

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

Budapest Paradigma Plusz Alap - K20 - 2018.12.31.

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

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

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

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

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

*A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei*

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2019. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Boros Judit  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005374

## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Paradigma Plus Fund	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Paradigma Plusz Alap	
<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.	
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582
<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
<b>Aktuális alapkezelési díj</b>		
„HUF” sorozat:	1,80%	
„I” sorozat:	1,00%	

### 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 tőzsdéi 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 szünetet hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciaindexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## C. Éves jelentés

### 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 értékpapír	21,071,446,792	7,335,547,185
Banki egyenlegek	1,853,513,608	1,814,268,762
Egyéb eszközök	337,127,639	90,615,846
Összes eszköz	23,262,088,039	9,240,431,793
Kötelezettségek	-30,634,899	-14,015,644
Nettó eszközérték	23,231,453,140	9,226,416,149

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,853,513,608	7.97%	1,814,268,762	19.63%
Diszkont kincstárjegy	500,040,500	2.15%	0	0.00%
Államkötvény	2,082,085,689	8.95%	695,391,089	7.53%
Vállalati kötvény	15,957,358,521	68.60%	6,610,833,396	71.54%
ETF	1,710,994,809	7.36%	0	0.00%
Részvény	820,967,273	3.53%	29,322,700	0.32%
Derivatív ügyletek	353,977,568	1.52%	-55,171,886	-0.60%
Forgalmazási számla egyenlege	-17,031,671	-0.07%	-22,115,787	-0.24%
Követelések/Kötelezettségek	181,742	0.00%	167,903,519	1.82%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	23,262,088,039	100.00%	9,240,431,793	100.00%
Díjak	-30,634,899		-14,015,644	
Nettó eszközérték:	23,231,453,140		9,226,416,149	

### Az alap tételes összetétele

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	0	0.0	109,012	0.0
CSEH KORONA	CZK	214,622,870	0.9	82,824	0.0
EURO	EUR	35,223,854	0.2	1,034,166,623	11.2
MAGYAR FORINT	HUF	347,485,961	1.5	428,805,454	4.6
MEXICOI PESO	MXN	39,488,438	0.2	14,455,244	0.2
OROSZ RUBEL	RUB	124,011	0.0	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,216,568,474	5.2	336,649,605	3.6
Összesen	HUF	1,853,513,608		1,814,268,762	

### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	1,117,450,107	4.80%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	208,410,899	0.90%
ETF	Robot Global ETF	US3015057074	385,133,803	1.66%
Részvény	Direxion Daily Financial Bear 3X	US25490K5395	211,866,053	0.91%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	429,208,053	1.85%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	179,893,167	0.77%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,004	0.00%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,003	0.00%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	128,993,150	0.55%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	168,683,350	0.73%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	132,498,228	0.57%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	260,747,225	1.12%
Államkötvény	ARGTES 21.2 09/19/18 Corp.	ARARGE4502G8	86,075,713	0.37%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	55,275,058	0.24%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	116,344,690	0.50%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	69,488,927	0.30%

Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	600,489,849	2.58%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	440,371,527	1.89%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	23,097,965	0.10%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	16,001,296	0.07%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	484,039,204	2.08%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	397,515,017	1.71%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	144,281,222	0.62%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	132,406,833	0.57%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	56,551,122	0.24%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	250,802,666	1.08%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	119,912,446	0.52%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	303,680,173	1.31%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	53,136,514	0.23%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	588,049,661	2.53%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	34,724,753	0.15%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	251,323,108	1.08%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	130,897,905	0.56%
Vállalati kötvény	DB 2.85 05/10/19	US25152R5D13	78,234,886	0.34%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	240,817,086	1.04%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	154,972,082	0.67%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	475,399,613	2.04%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	80,718,558	0.35%
Vállalati kötvény	F 2.021 05/03/19	US345397XY45	155,014,958	0.67%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	548,814,634	2.36%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	638,025,002	2.74%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	472,118,491	2.03%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	310,791,554	1.34%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	270,892,096	1.16%
Vállalati kötvény	GM 3.1 01/15/19	US37045XBB10	198,327,714	0.85%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	545,437,009	2.34%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	365,888,143	1.57%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	472,651,468	2.03%
Vállalati kötvény	ICBCST 0 07/12/18	XS1692457119	320,227,054	1.38%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	545,387,805	2.34%



Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	157,137,761	0.68%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	246,184,846	1.06%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	343,830,978	1.48%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	53,001,829	0.23%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	134,004,955	0.58%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	280,469,630	1.21%
Vállalati kötvény	LEBARA Float 09/07/22 Corp.	NO0010804198	234,946,052	1.01%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	130,611,422	0.56%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	53,855,144	0.23%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 US	US654797AA74	54,817,098	0.24%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	191,859,844	0.82%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	288,333,672	1.24%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	416,747,790	1.79%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	180,820,699	0.78%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	192,499,822	0.83%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	504,421,831	2.17%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	583,882,569	2.51%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	623,758,016	2.68%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	159,747,303	0.69%
Vállalati kötvény	TAQAUH 2.5 01/12/18	XS0863523972	130,988,006	0.56%
Vállalati kötvény	TITIM 6.999 06/04/18	US87927VAU26	318,216,960	1.37%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	135,733,057	0.58%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,721,707	0.28%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	130,872,662	0.56%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	56,655,100	0.24%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	71,118,888	0.31%
Vállalati kötvény	UNICMR 7.875 04/01/24 Corp.	USG42037AA25	214,983,329	0.92%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	906,847,646	3.90%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	134,945,764	0.58%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	264,738,064	1.14%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	359,606,504	1.55%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,010	0.00%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	98,896,800	1.07%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	197,793,600	2.14%
Államkötvény	ARGPOM Float 06/21/20	ARARGE3204M0	220,159,276	2.38%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	36,751,542	0.40%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	141,779,861	1.53%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	325,946,709	3.53%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	137,873,394	1.49%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	359,855,726	3.89%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	306,893,844	3.32%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	99,307,912	1.07%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	128,623,628	1.39%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	153,349,036	1.66%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	253,786,876	2.75%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	87,973,071	0.95%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	216,309,137	2.34%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	315,807,666	3.42%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	36,279,612	0.39%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	-98,078,522	-1.06%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	326,928,408	3.54%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	158,882,135	1.72%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	235,850,636	2.55%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	539,036,258	5.83%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	90,656,647	0.98%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	60,403,141	0.65%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	117,179,974	1.27%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	206,735,496	2.24%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	52,162,921	0.56%
Vállalati kötvény	JAVER 9.875 04/06/21	USP8585LAC65	37,432,368	0.41%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	238,205,109	2.58%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	77,373,602	0.84%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	448,027,079	4.85%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	181,154,186	1.96%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	127,762,158	1.38%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	121,817,957	1.32%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	187,740,579	2.03%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	326,899,472	3.54%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	250,095,942	2.71%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	366,469,888	3.97%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	136,091,351	1.47%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	29,322,700	0.32%

**Egyéb eszközök**
**Derivatív ügyletek**
**nyitó állomány**

<b>Nyitó/Záró</b>	<b>Név</b>	<b>Eszközérték</b>	<b>Lejárat</b>
nyitó állomány	GOLD 2018 Febr	4,385,935	2018.02.28
nyitó állomány	GOLD 2018 Febr	4,385,945	2018.02.28
nyitó állomány	GOLD 2018 Febr	1,566,406	2018.02.28
nyitó állomány	EURO STOXX 50 06/2018	-2,797,110	2018.06.15
nyitó állomány	Bund Futures Mar 2018	170,935	2018.03.12
nyitó állomány	Bund Futures Mar 2018	1,059,794	2018.03.12
nyitó állomány	EUR/HUF	-2,579,532	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	-274,406	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	110,865	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	604,891	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	613,041	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	478,572	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	549,661	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	258,456	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	138,658	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	10,196,798	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	38,764,553	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	328,985	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	3,308,116	2018.07.12
nyitó állomány	USD/HUF	733,005	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	2,414,010	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	4,263,371	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	5,415,841	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	11,007,282	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	4,099,879	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	4,486,531	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	1,780,580	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	4,216,352	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	1,431,058	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	1,728,389	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	1,426,070	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	64,723,522	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	5,503,879	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	182,689,428	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	7,045,936	2018.03.21
nyitó állomány	USD/MXN	-10,258,128	2018.01.24

**záró állomány**

Nyitó/Záró	Név	Eszközérték	Lejárat
záró állomány	Bund Futures Mar 2019	1,221,738	2019.03.11
záró állomány	USD/HUF	4,490,852	2019.03.20
záró állomány	EUR/HUF	-5,314,054	2019.03.20
záró állomány	EUR/HUF	-8,925,415	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-1,080,298	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-515,441	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-3,745,371	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	357,014	2019.03.20
záró állomány	EUR/HUF	-139,597	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-4,043,073	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	6,526,523	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-8,656,277	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-2,700,467	2019.03.20
záró állomány	EUR/NOK	-25,912,920	2019.01.14
záró állomány	EUR/HUF	75,399,043	2019.03.20
záró állomány	EUR/JPY	12,295,455	2019.01.30
záró állomány	USD/HUF	-102,425,919	2019.03.20
záró állomány	EUR/NOK	5,700,299	2019.01.14
záró állomány	USD/BRL	2,296,035	2019.02.20

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-17,031,671	-0.1%	-22,115,787	-0.2%

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ISHARES MSCI BRAZIL	USD	181,742

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	135,034,200
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	32,869,319

**II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Plusz Alap HUF sorozat	15,147,317,438	6,627,742,545
Budapest Paradigma Plusz Alap I sorozat	6,974,852,463	2,714,067,526

### III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Plusz Alap HUF sorozat	1.0596	0.9933
Budapest Paradigma Plusz Alap I sorozat	1.0296	0.9739

### IV. Az alap összetétele

#### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,114,088,271	-85.8%	724,713,789	7.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	15,957,358,521	-58.6%	6,610,833,396	71.5%
Összesen	21,071,446,792	-65.2%	7,335,547,185	79.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	18,539,484,710	-60.6%	7,306,224,485	79.1%

#### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0%
---	----

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 2018

A rendkívül nyugodt, alacsony volatilitású 2017-et egy merőben más 2018 követt. A január eleji emelkedést a piaci ingadozás shortolására játszó ETF összeomlása okozta pánik törölte le, 2 hét leforgása alatt. A megnyugvást követően a céges eredmények kerültek a figyelem középpontjába, amelyek egészséges növekedést mutattak, elsősorban az észak-amerikai piacokon. Az USA-ban az őszi időközi választáson a demokraták visszaszerezték többségüket a képviselő házban, de a republikánusok megtartották vezető pozíciójukat a szenátusban. Eközben Trump által előtérbe helyezett kereskedelmi háború sem tett jót a befektetők kockázatvállalási hajlandóságának. Európában a Brexit körüli bizonytalanság, a francia belpolitikai indulatok, az új olasz kormány meglepő húzásai borzolták a kedélyeket, eső pályára állítva ezzel a legtöbb indexet. Az USA-ban négy kamatemelés volt az év során, és az októberi ülést követő kommunikáció megrettentette a befektetőket, és sajnos ez a negatív hangulat év végéig kitartott. Globális szektorok szintjén, egyedül az egészségügy tudott pluszban zárni (+1,01%) míg a leggyengébb teljesítményt a nyersanyag (-18,84%) A 2017-es év váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat. Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben

vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vételekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivezetés ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártnál óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésben is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump Amerikai Elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlet miatt, elsősorban az autópiacon szektort célozva. Az év második felében az euró zónás makrogazdasági adatok látványos romlásba kezdtek. A gazdasági lassulás és az infláció fékeződése ellenére az ECB decemberben az előzetes várakozásoknak megfelelően befejezte az eszközvásárlási programját.

Jól kezdték az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkítése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak. Az év második felében kisebb fordulat bontakozott ki, ugyanis a gyengébb globális növekedési és mérséklődő inflációs kilátások miatt a vezető jegybankokkal kapcsolatos kamatemelési várakozások mérséklődni kezdtek, ami támaszt nyújtott a feltörekvő piaci állampapíroknak.

#### Az alap befektetései 2018-ban

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

#### V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

### Tőkeszámla változásai

	Budapest Paradigma Plusz HUF Bef. Jegy	Budapest Paradigma Plusz I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	15,147,317,438	6,974,852,463
Vétel (db)	1,061,293,933	278,188,050
Visszaváltás (db)	9,580,868,826	4,538,972,987
Záró állomány (db)	6,627,742,545	2,714,067,526

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Plusz Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Plusz Alap I sorozat
2018.01.31	23,362,933,635	1.066600	1.037200
2018.02.28	23,007,233,754	1.055600	1.027100
2018.03.29	21,895,441,295	1.048400	1.021000
2018.04.27	20,756,544,949	1.049000	1.022300
2018.05.31	19,483,881,809	1.032200	1.006700
2018.06.29	17,769,293,083	1.023200	0.998400
2018.07.31	16,836,569,973	1.036300	1.012300
2018.08.31	14,106,623,765	1.020400	0.997600
2018.09.28	13,468,638,191	1.020200	0.998200
2018.10.31	12,353,953,095	1.008100	0.987100
2018.11.30	10,473,984,258	0.991500	0.971500
2018.12.28	9,226,416,149	0.993300	0.973900

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	HUF sorozat		I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	0.980500	-1.99%		
2016.12.30	1.044300	6.51%	1.008300	0.82%
2017.12.29	1.059600	1.47%	1.029600	2.11%
2018.12.28	0.993300	-6.26%	0.973900	-5.41%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az Alap 2015-ben indult.

Az I sorozat 2016-ban indult.

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2018.01.03	2018.03.21	HUF	EUR	195,022,800.00	630,000
USA DOLLÁR	2018.01.09	2018.03.21	USD	HUF	3,500,000.00	903,875,000
USA DOLLÁR	2018.01.22	2018.03.21	USD	MXN	4,418,654.17	83,000,000
MEXICOI PESO	2018.01.22	2018.01.24	MXN	USD	83,000,000.00	4,461,886
MAGYAR FORINT	2018.01.25	2018.03.21	HUF	USD	348,068,000.00	1,400,000
MAGYAR FORINT	2018.01.26	2018.03.21	HUF	USD	345,814,000.00	1,400,000
MAGYAR FORINT	2018.01.29	2018.03.21	HUF	USD	199,680,000.00	800,000
MEXICOI PESO	2018.01.29	2018.03.21	MXN	USD	15,000,000.00	800,043
MAGYAR FORINT	2018.02.02	2018.03.21	HUF	EUR	371,700,000.00	1,200,000
MAGYAR FORINT	2018.02.02	2018.03.21	HUF	USD	34,619,732.00	140,000
MEXICOI PESO	2018.02.09	2018.03.21	MXN	USD	49,030,800.00	2,600,000
USA DOLLÁR	2018.02.09	2018.03.21	USD	HUF	2,600,000.00	660,400,000
MAGYAR FORINT	2018.02.21	2018.03.21	HUF	EUR	237,173,200.00	760,000
USA DOLLÁR	2018.02.23	2018.03.21	USD	HUF	750,000.00	190,504,350
USA DOLLÁR	2018.03.05	2018.03.21	USD	HUF	1,800,000.00	457,866,540
MAGYAR FORINT	2018.03.05	2018.03.21	HUF	EUR	97,222,758.00	310,000
MAGYAR FORINT	2018.03.13	2018.09.19	HUF	EUR	1,932,579,900.00	6,190,000
EURO	2018.03.13	2018.03.21	EUR	HUF	6,190,000.00	1,929,423,000
MAGYAR FORINT	2018.03.13	2018.09.19	HUF	USD	8,275,960,740.00	33,133,000
USA DOLLÁR	2018.03.13	2018.03.21	USD	HUF	33,133,000.00	8,382,649,000
MAGYAR FORINT	2018.03.13	2018.09.19	HUF	USD	74,927,040.00	300,000
USA DOLLÁR	2018.03.13	2018.09.19	USD	MXN	2,563,228.56	48,969,200
MEXICOI PESO	2018.03.13	2018.03.21	MXN	USD	48,969,200.00	2,639,138
MAGYAR FORINT	2018.03.14	2018.09.19	HUF	USD	2,868,801,207.00	11,530,000
USA DOLLÁR	2018.03.14	2018.03.21	USD	HUF	11,530,000.00	2,905,850,556
MAGYAR FORINT	2018.03.14	2018.09.19	HUF	EUR	5,339,416,311.60	17,107,000
EURO	2018.03.14	2018.03.21	EUR	HUF	17,107,000.00	5,330,850,837
USA DOLLÁR	2018.03.14	2018.03.21	USD	MXN	1,615,508.89	30,000,000
MEXICOI PESO	2018.03.29	2018.09.19	MXN	USD	48,045,998.00	2,563,000
USA DOLLÁR	2018.03.29	2018.09.19	USD	HUF	2,563,000.00	642,273,447
USA DOLLÁR	2018.04.03	2018.09.19	USD	HUF	2,000,000.00	501,080,000
EURO	2018.04.04	2018.09.19	EUR	HUF	700,000.00	218,428,000
USA DOLLÁR	2018.04.16	2018.09.19	USD	HUF	2,200,000.00	547,184,000
USA DOLLÁR	2018.04.27	2018.07.12	USD	HUF	1,000,000.00	258,060,900
USA DOLLÁR	2018.05.10	2018.09.19	USD	HUF	2,450,000.00	644,743,225
MAGYAR FORINT	2018.05.10	2018.09.19	HUF	EUR	550,994,675.00	1,750,000



USA DOLLÁR	2018.05.22	2018.09.19	USD	HUF	1,000,000.00	266,520,000
MAGYAR FORINT	2018.05.23	2018.09.19	HUF	EUR	86,278,797.00	270,000
JAPÁN YEN	2018.05.25	2018.08.29	JPY	EUR	254,800,000.00	2,000,000
MAGYAR FORINT	2018.06.04	2018.09.19	HUF	USD	673,275,000.00	2,500,000
USA DOLLÁR	2018.06.06	2018.09.19	USD	HUF	1,000,000.00	269,765,100
EURO	2018.06.12	2018.09.19	EUR	HUF	1,200,000.00	384,554,520
USA DOLLÁR	2018.06.20	2018.09.19	USD	HUF	1,790,000.00	495,883,700
EURO	2018.06.26	2018.09.19	EUR	HUF	1,000,000.00	326,455,300
USA DOLLÁR	2018.06.27	2018.07.27	USD	BRL	1,500,000.00	5,744,250
USA DOLLÁR	2018.07.03	2018.09.19	USD	HUF	1,250,000.00	350,312,500
EURO	2018.07.11	2018.09.19	EUR	HUF	750,000.00	243,472,275
USA DOLLÁR	2018.07.12	2018.09.19	USD	HUF	2,600,000.00	721,466,980
USA DOLLÁR	2018.07.23	2018.10.19	USD	BRL	1,508,270.97	5,744,250
BRAZIL REÁL	2018.07.23	2018.07.27	BRL	USD	5,744,250.00	1,521,656
EURO	2018.07.30	2018.09.19	EUR	HUF	3,100,000.00	999,170,920
USA DOLLÁR	2018.08.06	2018.09.19	USD	HUF	570,000.00	157,291,500
USA DOLLÁR	2018.08.10	2018.09.19	USD	HUF	500,000.00	140,310,000
USA DOLLÁR	2018.08.13	2018.09.19	USD	HUF	600,000.00	170,424,000
USA DOLLÁR	2018.08.21	2018.09.19	USD	HUF	800,000.00	223,843,680
JAPÁN YEN	2018.08.28	2018.11.28	JPY	EUR	254,799,999.00	1,956,163
EURO	2018.08.28	2018.08.29	EUR	JPY	1,956,989.25	254,800,000
USA DOLLÁR	2018.09.04	2018.09.19	USD	HUF	2,000,000.00	566,667,400
USA DOLLÁR	2018.09.05	2018.09.14	USD	MXN	1,420,295.17	28,000,000
NORVEG KORONA	2018.09.12	2019.01.14	NOK	EUR	24,132,602.50	2,500,000
MEXICOI PESO	2018.09.14	2018.09.14	MXN	USD	28,000,000.00	1,489,781
USA DOLLÁR	2018.09.14	2018.10.02	USD	MXN	1,485,963.19	28,000,000
MAGYAR FORINT	2018.09.17	2019.03.20	HUF	EUR	6,051,542,310.00	18,567,000
EURO	2018.09.17	2018.09.19	EUR	HUF	18,567,000.00	6,034,275,000
MAGYAR FORINT	2018.09.17	2019.03.20	HUF	USD	7,197,505,230.00	26,140,000
USA DOLLÁR	2018.09.17	2018.09.19	USD	HUF	26,140,000.00	7,288,276,380
EURO	2018.09.18	2019.03.20	EUR	HUF	1,557,000.00	506,463,918
USA DOLLÁR	2018.09.18	2019.03.20	USD	HUF	850,000.00	232,882,235
MEXICOI PESO	2018.09.19	2018.09.19	MXN	USD	923,202.00	49,264
EURO	2018.09.24	2019.03.20	EUR	HUF	3,000,000.00	974,531,700
USA DOLLÁR	2018.09.27	2018.11.28	USD	MXN	1,470,206.71	28,000,000
MEXICOI PESO	2018.09.27	2018.10.02	MXN	USD	28,000,000.00	1,483,621
USA DOLLÁR	2018.10.09	2019.03.20	USD	HUF	1,100,000.00	308,271,040
USA DOLLÁR	2018.10.15	2018.12.19	USD	BRL	1,522,462.23	5,744,250
BRAZIL REÁL	2018.10.15	2018.10.19	BRL	USD	5,744,250.00	1,530,983
USA DOLLÁR	2018.10.19	2019.03.20	USD	HUF	850,000.00	237,890,010
USA DOLLÁR	2018.10.31	2019.03.20	USD	HUF	1,000,000.00	283,010,500
MEXICOI PESO	2018.11.06	2018.11.28	MXN	USD	28,000,000.00	1,407,862
USA DOLLÁR	2018.11.06	2019.03.20	USD	HUF	1,000,000.00	278,906,900

EURO	2018.11.09	2019.03.20	EUR	HUF	2,000,000.00	643,875,400
USA DOLLÁR	2018.11.15	2019.03.20	USD	HUF	1,500,000.00	422,940,300
USA DOLLÁR	2018.11.20	2019.03.20	USD	HUF	3,300,000.00	915,042,810
JAPÁN YEN	2018.11.26	2019.01.30	JPY	EUR	254,799,999.00	1,979,183
EURO	2018.11.26	2018.11.28	EUR	JPY	1,979,336.59	254,799,999
USA DOLLÁR	2018.11.30	2019.03.20	USD	HUF	3,000,000.00	846,450,900
EURO	2018.12.10	2019.01.14	EUR	NOK	700,000.00	6,805,411
USA DOLLÁR	2018.12.13	2019.02.20	USD	BRL	1,475,154.08	5,744,250
BRAZIL REÁL	2018.12.13	2018.12.19	BRL	USD	5,744,250.00	1,481,622
USA DOLLÁR	2018.12.19	2019.03.20	USD	HUF	1,700,000.00	477,450,100

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.26	2018.01.26	33.00	1,381.87
GOLD 2018 Febr	Futures Zárás – Long zárás	2018.01.26	2018.01.26	33.00	1,354.95
EURO STOXX 50 06/2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.02.09	2018.02.09	60.00	3,198.10
EURO STOXX 50 09/2018	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.02.16	2018.02.16	25.00	3,333.00
Bund Futures Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.05	2018.03.05	40.00	157.18
Bund Futures Mar 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.05	2018.03.05	36.00	159.87
GOLD 2018 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2018.05.18	2018.05.18	33.00	1,304.22
Bund Futures Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.05.31	2018.05.31	40.00	162.08
Bund Futures Sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.05.31	2018.05.31	40.00	162.00
Bund Futures Sept 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.07.31	2018.07.31	6.00	161.74
Bund Futures Mar 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.09.03	2018.09.03	34.00	161.48
Bund Futures Sept 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.09.03	2018.09.03	34.00	163.24
EURO STOXX 50 09/2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.09.14	2018.09.14	25.00	3,337.00
EURO STOXX 50 03/2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.09.14	2018.09.14	25.00	3,308.00
EURO STOXX 50 03/2019	Futures Zárás – Long zárás	2018.10.12	2018.10.12	25.00	3,148.05
Bund Futures Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2018.11.16	2018.11.16	14.00	161.50

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla  
 Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla  
 A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány  
 Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó  
 Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba  
 Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó  
 Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2018-as év folyamán.

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

H-KE-III-848/2017. számú határozat, 2017. december 13.  
 H-KE-III-70/2019. számú határozat, 2019. február 4

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	162,178	121,899	40,279
Egyéb munkavállalók	95,261	89,743	5,518
<b>2018. évi összesen:</b>	<b>257,439</b>	<b>211,642</b>	<b>45,797</b>

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

#### Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I”, „CZK”, „EUR” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam                      Várhatóan magasabb hozam  
 ← Várhatóan alacsonyabb kockázat                      Várhatóan magasabb kockázat →

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 értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

**Részvénypiaci kockázat:** Az Alap 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, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alap tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné válása az Alap futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Egyensúly Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bónusz Plusz Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dinamikus Európa Alap	

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

Nem alkalmazandó.

### XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2018-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Plusz Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Paradigma Plusz Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 9.261.827 E Ft, az üzleti év eredménye 1.101.484 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2018. 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 Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### *Egyéb információk*

Az egyéb információk az Alap 2018. 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.

Budapest Paradigma Plusz Alap - K12 - 2018.12.31.

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

Véleményünk szerint az Alap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

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

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

#### *A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőségei az éves beszámolóért*

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

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

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

#### *A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőségei*

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 eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan 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 megfelelését és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.





- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

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

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

Budapest, 2019. április 30.

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 Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.

**Letétkezelő:** Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

**Budapest Paradigma Plusz Alap**

a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.**

a vállalkozás címe

2018 . évi

## Éves beszámoló

Budapest, 2019. április 30.

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

2018 . 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.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	22,915,456	0	9,316,999
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	182	0	167,936
09.	1. Követelések	182		168,685
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			-749
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	21,063,009	0	7,334,834
14.	1. Értékpapírok	21,716,105		7,479,149
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-653,096	0	-144,315
16.	a) kamatokból, osztalékokból	223,669		100,353
17.	b) egyéb	-876,765		-244,668
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1,852,265		1,814,229
19.	1. Pénzeszközök	1,864,734		1,821,570
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-12,469		-7,341
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	353,978		-55,172
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	23,269,434	0	9,261,827
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	23,219,051	0	9,224,482
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	22,122,170	0	9,341,810
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	25,135,624		26,475,106
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3,013,454		-17,133,296
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1,096,881	0	-117,328
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,006,450		789,715
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-311,587		-207,577
33.	c) előző év(ek) eredménye	66,831		402,018
34.	d) üzleti év eredménye	335,187		-1,101,484
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	19,099	0	22,755
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	19,099		22,755
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	31,284		14,590
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	23,269,434	0	9,261,827

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****2018 . 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	1,614,841		2,706,319
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,039,956		3,537,051
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		306
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	232,267		262,356
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	7,431		8,702
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	335,187	0	-1,101,484

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

2018  
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

**TARTALMA:**

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
III./4.	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
III./5.	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Céjegyzék száma: 01-10-041964

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

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Csáki Béla  
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó u. 57/a.

Szendrei Csaba  
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50. ½

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2018. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Boros Judit (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005374). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2018. évben nettó 1.440.000 Ft.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrációs 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

## **Budapest Paradigma Plusz Alap**

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

### **A beszámoló szempontjából jelentős hiba**

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

### **A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja**

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

### **A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése**

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

### **A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:**

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

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

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

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

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

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

## **Egyéb**

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

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

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

## II./1. KÖVETELÉSEK

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzeszámla	182	32,902
Adott óvadék		135,034
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>182</b>	<b>167,936</b>

## II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.



### AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Elszámolási számla elhatárolt kamat	0	0
Betét kamat	0	0
<hr/>		
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
Kapott előlegek	2067	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	0	639
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	17032	0
Forgalmazási számla	0	22,116
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>19,099</b>	<b>22,755</b>

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	<b>Előző év</b> eFt	<b>Tárgyév</b> eFt
Befektetési jegy forgalmazási számla	17,032	22,116
<hr/>		
<b>Átcsoportosítás a kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>17,032</b>	<b>22,116</b>

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

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2018 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	25,135,624	1,339,482	0	26,475,106
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,013,454	0	14,119,842	-17,133,296
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,006,450	0	216,735	789,715
Értékelési különbözet tartaléka	-311,587	104,010	0	-207,577
Előző év (évek) eredménye	66,831	335,187	0	402,018
Üzleti év eredménye	335,187		1,436,671	-1,101,484
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>23,219,051</b>	<b>1,778,679</b>	<b>15,773,248</b>	<b>9,224,482</b>

## PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	15026	10652
Könyvvizsgálói díj	641	928
Felügyeleti díj	1319	709
Különadó	2639	1418
Letétkezelői díj	0	291
Forgalmazási díj	11659	592
<hr/>		
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>31,284</b>	<b>14,590</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	99,663	711,782
Kapott kamat	752,891	1,162,345
Értékpapír vételárban elismert kamat -	271,979	59,539
Kapott osztalék	17,349	613
Határidős ügyletek bevételei	742,774	739,374
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	274,143	151,744
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>1,614,841</b>	<b>2,706,319</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	535,204	1,625,817
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	432,698	1,820,555
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	72,054	90,679
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>1,039,956</b>	<b>3,537,051</b>

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	116,859	225,300
Megbízási díj	4,433	7,000
Letétkezelői díj	8,146	9,024
Felügyeleti díj	3,715	4,350
Könyvvizsgálói díj	967	1,856
Bankköltség	465	6,304
Forgalmazási díj	97,040	7,238
Egyéb költség	0	0
Könyvelési díj	642	1,284
<b>Működési költség összesen</b>	<b>232,267</b>	<b>262,356</b>



**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

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

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2018 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
A210623A15 HUF	300,000,000	297,600	910	296,690
A190520B13 HUF	10,000	10	-	10
ARGPOM Float 06/21/20 ARS	27,000,000	242,299	22,140	220,159
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	500,000	139,811	1,959	141,770
		<b>679,720</b>	<b>- 21,091</b>	<b>658,629</b>
<b>Részvény</b>				
Waberers International Zrt. HUF	12,749	65,020	35,697	29,323
		<b>65,020</b>	<b>- 35,697</b>	<b>29,323</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
AABAR 0.5 03/27/20 Corp. EUR	1,100,000	311,587	14,359	325,946
AERDOS 6.75 03/30/29 USD	500,000	144,657	6,794	137,863
AMXLMM 6.45 12/05/22 MXN	28,100,000	370,496	11,051	359,445
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	1,100,000	290,195	16,677	306,872
CIBNRE Float 05/26/21 EUR	300,000	93,897	5,411	99,308
CREDVA 9.75 07/27/22 USD	500,000	130,672	2,057	128,615
CRESAR 6.5 02/16/23 USD	600,000	152,610	729	153,339
DSVMIL Float 05/10/21 EUR	800,000	250,920	2,868	253,788
ECELUP 8.625 06/16/21 Corp. USD	300,000	69,518	18,449	87,967
FINDEP 8 07/19/24 USD	1,000,000	264,963	48,669	216,294
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	950,000	324,334	8,527	315,807
FOURFN 11.75 08/14/19 USD	120,000	33,620	2,657	36,277
GGAMAG 6 06/29/19 EUR	700,000	219,016	9,834	228,850
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	550,000	141,091	17,780	158,871
HLSTWR 9.125 03/08/22 USD	800,000	223,230	12,604	235,834
IBRD 7.125 02/09/21 MXN	2,500,000	36,950	240	36,710
ICEAIR Float 10/26/21 USD	1,900,000	534,548	4,450	538,998
IRCPAR 5 09/14/20 USD	350,000	90,174	477	90,651
IRSAAR 11.5 07/20/20 USD	200,000	57,405	2,994	60,399
IRSAAR 7 09/09/19 USD	416,000	122,069	4,898	117,171
ISCTR 5 04/30/20 Corp USD	750,000	201,259	5,461	206,720
ISCTR 5.375 10/06/21 USD	200,000	55,143	2,984	52,159
JAVER 9.875 04/06/21 USD	130,000	37,054	377	37,431
Kerpw 8.75 01/31/22 USD	850,000	240,492	2,304	238,188
METINV 8.5 04/23/26 USD	300,000	74,461	2,908	77,369
NITROG 7 05/14/25 EUR	1,500,000	471,718	23,691	448,027
NOVAUS 8.25 05/26/21 USD	700,000	189,668	8,527	181,141
NSENS Float 06/29/22 EUR	400,000	128,716	954	127,762
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	414,000	120,047	1,771	121,818
OTPHB Var 11/49 EUR	632,000	193,016	5,276	187,740
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	1,000,000	315,013	11,886	326,899
SLBIDC Float 02/06/23 EUR	800,000	248,160	1,937	250,097
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	1,381,000	386,453	20,009	366,444
YASAR 8.875 05/06/20 USD	790,000	211,257	75,175	136,082
		<b>6,734,409</b>	<b>- 87,527</b>	<b>6,646,882</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>7,479,149</b>	<b>- 144,315</b>	<b>7,334,834</b>

## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2018. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2018.12.28	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>									
Deviza határidős eladás									
EUR/HUF	18.567.000 EUR	325.9300	2018.09.17	2019.03.20	329.9909	6.051.542,310 HUF	6.126.941,353 HUF	75.399,043 HUF	75.399
USD/HUF	26.140.000 USD	275.3445	2018.09.17	2019.03.20	271.4261	7.197.505,230 HUF	7.095.079,311 HUF	102.425,919 HUF	-102.426
EUR/NOK	2.500.000 EUR	9.6530	2018.09.12	2019.01.14	9.3314	24.132.603 NOK	23.328.577,55 NOK	804,025 NOK	-25.913
EUR/JPY	1.979.183 EUR	128.7400	2018.11.26	2019.01.30	131.1855	254.799,999 JPY	259.640,033,80 NOK	4.840,035 JPY	12.295
Deviza határidős vétel									
EUR/HUF	1.557.000 EUR	325.2819	2018.09.18	2019.03.20	321.8689	506.463,918 HUF	501.149,864 HUF	5.314,054 HUF	-5.314
EUR/HUF	3.000.000 EUR	324.8439	2018.09.24	2019.03.20	321.8688	974.531,700 HUF	965.606,285 HUF	8.925,415 HUF	-8.925
EUR/HUF	2.000.000 EUR	321.9377	2018.11.09	2019.03.20	321.8679	643.875,400 HUF	643.735,803 HUF	139,597 HUF	-140
USD/HUF	850.000 USD	273.9791	2018.09.18	2019.03.20	279.2625	232.882,235 HUF	237,373,087 HUF	4.490,852 HUF	4.491
USD/HUF	1.100.000 USD	280.2464	2018.10.09	2019.03.20	279.2643	308.271,040 HUF	307.190,742 HUF	1.080,298 HUF	-1.080
USD/HUF	850.000 USD	279.8706	2018.10.19	2019.03.20	279.2642	237,890,010 HUF	237,734,569 HUF	155,441 HUF	-155
USD/HUF	1.000.000 USD	283.0105	2018.10.31	2019.03.20	279.2651	283,010,500 HUF	279,265,129 HUF	3.745,371 HUF	-3.745
USD/HUF	1.000.000 USD	278.9069	2018.11.06	2019.03.20	279.2639	278,906,900 HUF	279,263,914 HUF	357,014 HUF	357
USD/HUF	1.500.000 USD	281.9602	2018.11.15	2019.03.20	279.2648	422,940,300 HUF	418,897,227 HUF	4,043,073 HUF	-4,043
USD/HUF	3.300.000 USD	277.2857	2018.11.20	2019.03.20	279.2634	915,042,810 HUF	921,569,333 HUF	6,526,523 HUF	6.527
USD/HUF	3.000.000 USD	282.1503	2018.11.30	2019.03.20	279.2649	846,450,900 HUF	837,794,623 HUF	8,656,277 HUF	-8.656
USD/HUF	1.700.000 USD	280.8530	2018.12.19	2019.03.20	279.2645	477,450,100 HUF	474,749,683 HUF	2.700,417 HUF	-2.700
EUR/NOK	700.000 EUR	9.7220	2018.12.10	2019.01.14	9.7302	6.805,411 NOK	6.811,111 NOK	176,869 NOK	5.700
USD/BRL	1.475.154 USD	3.8940	2018.12.13	2019.02.20	3.8956	5.744,250 BRL	5.746,546 BRL	31,791 BRL	2.296
<b>Összesen forward ügyletek:</b>									<b>-56,394</b>
<b>Futures ügyletek</b>									
Bund Futures Mar 2019	20 EUR	161.48	2018.09.03	2019.03.11	163.54				1.222
<b>Összesen futures ügyletek:</b>									<b>1,222</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>									<b>-55,172</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	vesztés	nyereség	vesztés
Forward ügyletek	687,984	101,965	584,975	1,523,967
Futures ügyletek	54,790	330,733	154,399	296,588
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>742,774</b>	<b>432,698</b>	<b>739,374</b>	<b>1,820,555</b>

## 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):	2018.12.31
Saját tőke (Ft):	9,224,482,125
Egy jegyre jutó NEÉ:	0.9874
Darabszám (db):	9,341,810,071

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			22,755	61%
	Alapezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			532	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési díj miatt			107	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			22,116	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			14,590	39%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>37,345</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1,814,229	19.59%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			167,936	1.81%
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	7,334,834	79.19%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			658,629	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	300,010,000	296,700	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			361,929	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	USD	500,000	141,770	
		ARS	27,000,000	220,159	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			6,646,882	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			6,646,882	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	8596000	2,686,042	
		USD	13437000	3,564,685	
		MXN	30600000	396,155	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			29,323	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	12749	29323	
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):				
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			-55172	-0.60%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>9,261,827</b>	<b>100%</b>

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

"I" sorozat: -5.41%

2018 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-13. sorok )</b>	<b>-58,789</b>	<b>-1,511,792</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	317,838	-1,102,507
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	311,587	207,577
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-554,801	-227,744
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	134,147	-168,503
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	19,045	3,656
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	24,982	-16,694
14.	Értékelési különbözet	-311,587	-207,577
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 14.-19. sorok )</b>	<b>-19,172,466</b>	<b>14,465,723</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-30,374,198	-7,653,087
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	11,184,383	22,117,787
20.	Kapott hozamok +	17,349	1,023
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 20.-26. sorok )</b>	<b>18,189,336</b>	<b>-12,997,095</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	19,853,201	1,339,482
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-2,601,625	-14,119,842
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	937,760	-216,735
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>-1,041,919</b>	<b>-43,164</b>

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## F. Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Paradigma Plus Fund	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Paradigma Plusz Alap	
<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.	
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582
<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
<b>Aktuális alapkezelési díj</b>		
„HUF” sorozat:	1,80%	
„I” sorozat:	1,00%	

### 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 szünetet hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciaindexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	21,071,446,792	7,335,547,185
Banki egyenlegek	1,853,513,608	1,814,268,762
Egyéb eszközök	337,127,639	90,615,846
Összes eszköz	23,262,088,039	9,240,431,793
Kötelezettségek	-30,634,899	-14,015,644
Nettó eszközérték	23,231,453,140	9,226,416,149

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,853,513,608	7.97%	1,814,268,762	19.63%
Diszkont kincstárjegy	500,040,500	2.15%	0	0.00%
Államkötvény	2,082,085,689	8.95%	695,391,089	7.53%
Vállalati kötvény	15,957,358,521	68.60%	6,610,833,396	71.54%
ETF	1,710,994,809	7.36%	0	0.00%
Részvény	820,967,273	3.53%	29,322,700	0.32%
Derivatív ügyletek	353,977,568	1.52%	-55,171,886	-0.60%
Forgalmazási számla egyenlege	-17,031,671	-0.07%	-22,115,787	-0.24%
Követelések/Kötelezettségek	181,742	0.00%	167,903,519	1.82%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	23,262,088,039	100.00%	9,240,431,793	100.00%
Díjak	-30,634,899		-14,015,644	
Nettó eszközérték:	23,231,453,140		9,226,416,149	



### Az alap tételes összetétele

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az eszközökhöz viszonyítva

### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	0	0.0	109,012	0.0
CSEH KORONA	CZK	214,622,870	0.9	82,824	0.0
EURO	EUR	35,223,854	0.2	1,034,166,623	11.2
MAGYAR FORINT	HUF	347,485,961	1.5	428,805,454	4.6
MEXICOI PESO	MXN	39,488,438	0.2	14,455,244	0.2
OROSZ RUBEL	RUB	124,011	0.0	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,216,568,474	5.2	336,649,605	3.6
Összesen	HUF	1,853,513,608		1,814,268,762	

### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	1,117,450,107	4.80%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	208,410,899	0.90%
ETF	Robot Global ETF	US3015057074	385,133,803	1.66%
Részvény	Direxion Daily Financial Bear 3X	US25490K5395	211,866,053	0.91%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	429,208,053	1.85%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	179,893,167	0.77%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,004	0.00%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,003	0.00%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	128,993,150	0.55%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	168,683,350	0.73%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	132,498,228	0.57%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	260,747,225	1.12%
Államkötvény	ARGTES 21.2 09/19/18 Corp.	ARARGE4502G8	86,075,713	0.37%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	55,275,058	0.24%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	116,344,690	0.50%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	69,488,927	0.30%

Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	600,489,849	2.58%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	440,371,527	1.89%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	23,097,965	0.10%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	16,001,296	0.07%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	484,039,204	2.08%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	397,515,017	1.71%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	144,281,222	0.62%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	132,406,833	0.57%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	56,551,122	0.24%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	250,802,666	1.08%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	119,912,446	0.52%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	303,680,173	1.31%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	53,136,514	0.23%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	588,049,661	2.53%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	34,724,753	0.15%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	251,323,108	1.08%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	130,897,905	0.56%
Vállalati kötvény	DB 2.85 05/10/19	US25152R5D13	78,234,886	0.34%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	240,817,086	1.04%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	154,972,082	0.67%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	475,399,613	2.04%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	80,718,558	0.35%
Vállalati kötvény	F 2.021 05/03/19	US345397XY45	155,014,958	0.67%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	548,814,634	2.36%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	638,025,002	2.74%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	472,118,491	2.03%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	310,791,554	1.34%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	270,892,096	1.16%
Vállalati kötvény	GM 3.1 01/15/19	US37045XBB10	198,327,714	0.85%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	545,437,009	2.34%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	365,888,143	1.57%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	472,651,468	2.03%
Vállalati kötvény	ICBCST 0 07/12/18	XS1692457119	320,227,054	1.38%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	545,387,805	2.34%

Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	157,137,761	0.68%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	246,184,846	1.06%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	343,830,978	1.48%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	53,001,829	0.23%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	134,004,955	0.58%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	280,469,630	1.21%
Vállalati kötvény	LEBARA Float 09/07/22 Corp.	NO0010804198	234,946,052	1.01%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	130,611,422	0.56%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	53,855,144	0.23%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 US	US654797AA74	54,817,098	0.24%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	191,859,844	0.82%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	288,333,672	1.24%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	416,747,790	1.79%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	180,820,699	0.78%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	192,499,822	0.83%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	504,421,831	2.17%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	583,882,569	2.51%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	623,758,016	2.68%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	159,747,303	0.69%
Vállalati kötvény	TAQAUH 2.5 01/12/18	XS0863523972	130,988,006	0.56%
Vállalati kötvény	TITIM 6.999 06/04/18	US87927VAU26	318,216,960	1.37%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	135,733,057	0.58%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,721,707	0.28%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	130,872,662	0.56%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	56,655,100	0.24%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	71,118,888	0.31%
Vállalati kötvény	UNICMR 7.875 04/01/24 Corp.	USG42037AA25	214,983,329	0.92%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	906,847,646	3.90%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	134,945,764	0.58%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	264,738,064	1.14%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	359,606,504	1.55%

**záró állomány**

<b>Fajta</b>	<b>Név</b>	<b>Isln</b>	<b>Eszközérték</b>	<b>%</b>
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,010	0.00%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	98,896,800	1.07%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	197,793,600	2.14%
Államkötvény	ARGPOM Float 06/21/20	ARARGE3204M0	220,159,276	2.38%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	36,751,542	0.40%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	141,779,861	1.53%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	325,946,709	3.53%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	137,873,394	1.49%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	359,855,726	3.89%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	306,893,844	3.32%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	99,307,912	1.07%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	128,623,628	1.39%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	153,349,036	1.66%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	253,786,876	2.75%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	87,973,071	0.95%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	216,309,137	2.34%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	315,807,666	3.42%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	36,279,612	0.39%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	-98,078,522	-1.06%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	326,928,408	3.54%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	158,882,135	1.72%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	235,850,636	2.55%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	539,036,258	5.83%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	90,656,647	0.98%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	60,403,141	0.65%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	117,179,974	1.27%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	206,735,496	2.24%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	52,162,921	0.56%
Vállalati kötvény	JAVER 9.875 04/06/21	USP8585LAC65	37,432,368	0.41%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	238,205,109	2.58%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	77,373,602	0.84%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	448,027,079	4.85%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	181,154,186	1.96%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	127,762,158	1.38%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	121,817,957	1.32%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	187,740,579	2.03%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	326,899,472	3.54%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	250,095,942	2.71%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	366,469,888	3.97%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	136,091,351	1.47%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	29,322,700	0.32%

**Egyéb eszközök**
**Derivatív ügyletek**
**nyitó állomány**

<b>Nyitó/Záró</b>	<b>Név</b>	<b>Eszközérték</b>	<b>Lejárat</b>
nyitó állomány	GOLD 2018 Febr	4,385,935	2018.02.28
nyitó állomány	GOLD 2018 Febr	4,385,945	2018.02.28
nyitó állomány	GOLD 2018 Febr	1,566,406	2018.02.28
nyitó állomány	EURO STOXX 50 06/2018	-2,797,110	2018.06.15
nyitó állomány	Bund Futures Mar 2018	170,935	2018.03.12
nyitó állomány	Bund Futures Mar 2018	1,059,794	2018.03.12
nyitó állomány	EUR/HUF	-2,579,532	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	-274,406	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	110,865	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	604,891	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	613,041	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	478,572	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	549,661	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	258,456	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	138,658	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	10,196,798	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	38,764,553	2018.03.21
nyitó állomány	EUR/HUF	328,985	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	3,308,116	2018.07.12
nyitó állomány	USD/HUF	733,005	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	2,414,010	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	4,263,371	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	5,415,841	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	11,007,282	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	4,099,879	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	4,486,531	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	1,780,580	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	4,216,352	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	1,431,058	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	1,728,389	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	1,426,070	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	64,723,522	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	5,503,879	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	182,689,428	2018.03.21
nyitó állomány	USD/HUF	7,045,936	2018.03.21
nyitó állomány	USD/MXN	-10,258,128	2018.01.24

**záró állomány**

Nyitó/Záró	Név	Eszközérték	Lejárat
záró állomány	Bund Futures Mar 2019	1,221,738	2019.03.11
záró állomány	USD/HUF	4,490,852	2019.03.20
záró állomány	EUR/HUF	-5,314,054	2019.03.20
záró állomány	EUR/HUF	-8,925,415	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-1,080,298	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-515,441	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-3,745,371	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	357,014	2019.03.20
záró állomány	EUR/HUF	-139,597	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-4,043,073	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	6,526,523	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-8,656,277	2019.03.20
záró állomány	USD/HUF	-2,700,467	2019.03.20
záró állomány	EUR/NOK	-25,912,920	2019.01.14
záró állomány	EUR/HUF	75,399,043	2019.03.20
záró állomány	EUR/JPY	12,295,455	2019.01.30
záró állomány	USD/HUF	-102,425,919	2019.03.20
záró állomány	EUR/NOK	5,700,299	2019.01.14
záró állomány	USD/BRL	2,296,035	2019.02.20

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-17,031,671	-0.1%	-22,115,787	-0.2%

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ISHARES MSCI BRAZIL	USD	181,742

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	135,034,200
Esedékesség fizetés	ARGPOM Float 06/21/20	ARS	32,869,319

**II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Plusz Alap HUF sorozat	15,147,317,438	6,627,742,545
Budapest Paradigma Plusz Alap I sorozat	6,974,852,463	2,714,067,526

### III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Plusz Alap HUF sorozat	1.0596	0.9933
Budapest Paradigma Plusz Alap I sorozat	1.0296	0.9739

### IV. Az alap összetétele

#### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,114,088,271	-85.8%	724,713,789	7.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	15,957,358,521	-58.6%	6,610,833,396	71.5%
Összesen	21,071,446,792	-65.2%	7,335,547,185	79.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	18,539,484,710	-60.6%	7,306,224,485	79.1%

#### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0%
---	----

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 2018

A rendkívül nyugodt, alacsony volatilitású 2017-et egy merőben más 2018 követt. A január eleji emelkedést a piaci ingadozás shortolására játszó ETF összeomlása okozta pánik törölte le, 2 hét leforgása alatt. A megnyugvást követően a céges eredmények kerültek a figyelem középpontjába, amelyek egészséges növekedést mutattak, elsősorban az észak-amerikai piacokon. Az USA-ban az őszi időközi választáson a demokraták visszaszerezték többségüket a képviselő házban, de a republikánusok megtartották vezető pozíciójukat a szenátusban. Eközben Trump által előtérbe helyezett kereskedelmi háború sem tett jót a befektetők kockázattvállalási hajlandóságának. Európában a Brexit körüli bizonytalanság, a francia belpolitikai indulatok, az új olasz kormány meglepő húzásai borzolták a kedélyeket, eső pályára állítva ezzel a legtöbb indexet. Az USA-ban négy kamatemelés volt az év során, és az októberi ülést követő kommunikáció megrettentette a befektetőket, és sajnos ez a negatív hangulat év végéig kitartott. Globális szektorok szintjén, egyedül az egészségügy tudott pluszban zárni (+1,01%) míg a leggyengébb teljesítményt a nyersanyag (-18,84%) A 2017-es év váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat. Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben

vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vételekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivezetés ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártnál óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésben is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump Amerikai Elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlet miatt, elsősorban az autópiacon szektort célozva. Az év második felében az euró zónás makrogazdasági adatok látványos romlásba kezdtek. A gazdasági lassulás és az infláció fékeződése ellenére az ECB decemberben az előzetes várakozásoknak megfelelően befejezte az eszközvásárlási programját.

Jól kezdték az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkítése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak. Az év második felében kisebb fordulat bontakozott ki, ugyanis a gyengébb globális növekedési és mérséklődő inflációs kilátások miatt a vezető jegybankokkal kapcsolatos kamatemelési várakozások mérséklődni kezdtek, ami támaszt nyújtott a feltörekvő piaci állampapíroknak.

#### Az alap befektetései 2018-ban

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

#### V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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



### Tőkeszámla változásai

	Budapest Paradigma Plusz HUF Bef. Jegy	Budapest Paradigma Plusz I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	15,147,317,438	6,974,852,463
Vétel (db)	1,061,293,933	278,188,050
Visszaváltás (db)	9,580,868,826	4,538,972,987
Záró állomány (db)	6,627,742,545	2,714,067,526

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Plusz Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Plusz Alap I sorozat
2018.01.31	23,362,933,635	1.066600	1.037200
2018.02.28	23,007,233,754	1.055600	1.027100
2018.03.29	21,895,441,295	1.048400	1.021000
2018.04.27	20,756,544,949	1.049000	1.022300
2018.05.31	19,483,881,809	1.032200	1.006700
2018.06.29	17,769,293,083	1.023200	0.998400
2018.07.31	16,836,569,973	1.036300	1.012300
2018.08.31	14,106,623,765	1.020400	0.997600
2018.09.28	13,468,638,191	1.020200	0.998200
2018.10.31	12,353,953,095	1.008100	0.987100
2018.11.30	10,473,984,258	0.991500	0.971500
2018.12.28	9,226,416,149	0.993300	0.973900

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	HUF sorozat		I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	0.980500	-1.99%		
2016.12.30	1.044300	6.51%	1.008300	0.82%
2017.12.29	1.059600	1.47%	1.029600	2.11%
2018.12.28	0.993300	-6.26%	0.973900	-5.41%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az Alap 2015-ben indult.

Az I sorozat 2016-ban indult.

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2018.01.03	2018.03.21	HUF	EUR	195,022,800.00	630,000
USA DOLLÁR	2018.01.09	2018.03.21	USD	HUF	3,500,000.00	903,875,000
USA DOLLÁR	2018.01.22	2018.03.21	USD	MXN	4,418,654.17	83,000,000
MEXICOI PESO	2018.01.22	2018.01.24	MXN	USD	83,000,000.00	4,461,886
MAGYAR FORINT	2018.01.25	2018.03.21	HUF	USD	348,068,000.00	1,400,000
MAGYAR FORINT	2018.01.26	2018.03.21	HUF	USD	345,814,000.00	1,400,000
MAGYAR FORINT	2018.01.29	2018.03.21	HUF	USD	199,680,000.00	800,000
MEXICOI PESO	2018.01.29	2018.03.21	MXN	USD	15,000,000.00	800,043
MAGYAR FORINT	2018.02.02	2018.03.21	HUF	EUR	371,700,000.00	1,200,000
MAGYAR FORINT	2018.02.02	2018.03.21	HUF	USD	34,619,732.00	140,000
MEXICOI PESO	2018.02.09	2018.03.21	MXN	USD	49,030,800.00	2,600,000
USA DOLLÁR	2018.02.09	2018.03.21	USD	HUF	2,600,000.00	660,400,000
MAGYAR FORINT	2018.02.21	2018.03.21	HUF	EUR	237,173,200.00	760,000
USA DOLLÁR	2018.02.23	2018.03.21	USD	HUF	750,000.00	190,504,350
USA DOLLÁR	2018.03.05	2018.03.21	USD	HUF	1,800,000.00	457,866,540
MAGYAR FORINT	2018.03.05	2018.03.21	HUF	EUR	97,222,758.00	310,000
MAGYAR FORINT	2018.03.13	2018.09.19	HUF	EUR	1,932,579,900.00	6,190,000
EURO	2018.03.13	2018.03.21	EUR	HUF	6,190,000.00	1,929,423,000
MAGYAR FORINT	2018.03.13	2018.09.19	HUF	USD	8,275,960,740.00	33,133,000
USA DOLLÁR	2018.03.13	2018.03.21	USD	HUF	33,133,000.00	8,382,649,000
MAGYAR FORINT	2018.03.13	2018.09.19	HUF	USD	74,927,040.00	300,000
USA DOLLÁR	2018.03.13	2018.09.19	USD	MXN	2,563,228.56	48,969,200
MEXICOI PESO	2018.03.13	2018.03.21	MXN	USD	48,969,200.00	2,639,138
MAGYAR FORINT	2018.03.14	2018.09.19	HUF	USD	2,868,801,207.00	11,530,000
USA DOLLÁR	2018.03.14	2018.03.21	USD	HUF	11,530,000.00	2,905,850,556
MAGYAR FORINT	2018.03.14	2018.09.19	HUF	EUR	5,339,416,311.60	17,107,000
EURO	2018.03.14	2018.03.21	EUR	HUF	17,107,000.00	5,330,850,837
USA DOLLÁR	2018.03.14	2018.03.21	USD	MXN	1,615,508.89	30,000,000
MEXICOI PESO	2018.03.29	2018.09.19	MXN	USD	48,045,998.00	2,563,000
USA DOLLÁR	2018.03.29	2018.09.19	USD	HUF	2,563,000.00	642,273,447
USA DOLLÁR	2018.04.03	2018.09.19	USD	HUF	2,000,000.00	501,080,000
EURO	2018.04.04	2018.09.19	EUR	HUF	700,000.00	218,428,000
USA DOLLÁR	2018.04.16	2018.09.19	USD	HUF	2,200,000.00	547,184,000
USA DOLLÁR	2018.04.27	2018.07.12	USD	HUF	1,000,000.00	258,060,900
USA DOLLÁR	2018.05.10	2018.09.19	USD	HUF	2,450,000.00	644,743,225
MAGYAR FORINT	2018.05.10	2018.09.19	HUF	EUR	550,994,675.00	1,750,000

USA DOLLÁR	2018.05.22	2018.09.19	USD	HUF	1,000,000.00	266,520,000
MAGYAR FORINT	2018.05.23	2018.09.19	HUF	EUR	86,278,797.00	270,000
JAPÁN YEN	2018.05.25	2018.08.29	JPY	EUR	254,800,000.00	2,000,000
MAGYAR FORINT	2018.06.04	2018.09.19	HUF	USD	673,275,000.00	2,500,000
USA DOLLÁR	2018.06.06	2018.09.19	USD	HUF	1,000,000.00	269,765,100
EURO	2018.06.12	2018.09.19	EUR	HUF	1,200,000.00	384,554,520
USA DOLLÁR	2018.06.20	2018.09.19	USD	HUF	1,790,000.00	495,883,700
EURO	2018.06.26	2018.09.19	EUR	HUF	1,000,000.00	326,455,300
USA DOLLÁR	2018.06.27	2018.07.27	USD	BRL	1,500,000.00	5,744,250
USA DOLLÁR	2018.07.03	2018.09.19	USD	HUF	1,250,000.00	350,312,500
EURO	2018.07.11	2018.09.19	EUR	HUF	750,000.00	243,472,275
USA DOLLÁR	2018.07.12	2018.09.19	USD	HUF	2,600,000.00	721,466,980
USA DOLLÁR	2018.07.23	2018.10.19	USD	BRL	1,508,270.97	5,744,250
BRAZIL REÁL	2018.07.23	2018.07.27	BRL	USD	5,744,250.00	1,521,656
EURO	2018.07.30	2018.09.19	EUR	HUF	3,100,000.00	999,170,920
USA DOLLÁR	2018.08.06	2018.09.19	USD	HUF	570,000.00	157,291,500
USA DOLLÁR	2018.08.10	2018.09.19	USD	HUF	500,000.00	140,310,000
USA DOLLÁR	2018.08.13	2018.09.19	USD	HUF	600,000.00	170,424,000
USA DOLLÁR	2018.08.21	2018.09.19	USD	HUF	800,000.00	223,843,680
JAPÁN YEN	2018.08.28	2018.11.28	JPY	EUR	254,799,999.00	1,956,163
EURO	2018.08.28	2018.08.29	EUR	JPY	1,956,989.25	254,800,000
USA DOLLÁR	2018.09.04	2018.09.19	USD	HUF	2,000,000.00	566,667,400
USA DOLLÁR	2018.09.05	2018.09.14	USD	MXN	1,420,295.17	28,000,000
NORVEG KORONA	2018.09.12	2019.01.14	NOK	EUR	24,132,602.50	2,500,000
MEXICOI PESO	2018.09.14	2018.09.14	MXN	USD	28,000,000.00	1,489,781
USA DOLLÁR	2018.09.14	2018.10.02	USD	MXN	1,485,963.19	28,000,000
MAGYAR FORINT	2018.09.17	2019.03.20	HUF	EUR	6,051,542,310.00	18,567,000
EURO	2018.09.17	2018.09.19	EUR	HUF	18,567,000.00	6,034,275,000
MAGYAR FORINT	2018.09.17	2019.03.20	HUF	USD	7,197,505,230.00	26,140,000
USA DOLLÁR	2018.09.17	2018.09.19	USD	HUF	26,140,000.00	7,288,276,380
EURO	2018.09.18	2019.03.20	EUR	HUF	1,557,000.00	506,463,918
USA DOLLÁR	2018.09.18	2019.03.20	USD	HUF	850,000.00	232,882,235
MEXICOI PESO	2018.09.19	2018.09.19	MXN	USD	923,202.00	49,264
EURO	2018.09.24	2019.03.20	EUR	HUF	3,000,000.00	974,531,700
USA DOLLÁR	2018.09.27	2018.11.28	USD	MXN	1,470,206.71	28,000,000
MEXICOI PESO	2018.09.27	2018.10.02	MXN	USD	28,000,000.00	1,483,621
USA DOLLÁR	2018.10.09	2019.03.20	USD	HUF	1,100,000.00	308,271,040
USA DOLLÁR	2018.10.15	2018.12.19	USD	BRL	1,522,462.23	5,744,250
BRAZIL REÁL	2018.10.15	2018.10.19	BRL	USD	5,744,250.00	1,530,983
USA DOLLÁR	2018.10.19	2019.03.20	USD	HUF	850,000.00	237,890,010
USA DOLLÁR	2018.10.31	2019.03.20	USD	HUF	1,000,000.00	283,010,500
MEXICOI PESO	2018.11.06	2018.11.28	MXN	USD	28,000,000.00	1,407,862
USA DOLLÁR	2018.11.06	2019.03.20	USD	HUF	1,000,000.00	278,906,900

EURO	2018.11.09	2019.03.20	EUR	HUF	2,000,000.00	643,875,400
USA DOLLÁR	2018.11.15	2019.03.20	USD	HUF	1,500,000.00	422,940,300
USA DOLLÁR	2018.11.20	2019.03.20	USD	HUF	3,300,000.00	915,042,810
JAPÁN YEN	2018.11.26	2019.01.30	JPY	EUR	254,799,999.00	1,979,183
EURO	2018.11.26	2018.11.28	EUR	JPY	1,979,336.59	254,799,999
USA DOLLÁR	2018.11.30	2019.03.20	USD	HUF	3,000,000.00	846,450,900
EURO	2018.12.10	2019.01.14	EUR	NOK	700,000.00	6,805,411
USA DOLLÁR	2018.12.13	2019.02.20	USD	BRL	1,475,154.08	5,744,250
BRAZIL REÁL	2018.12.13	2018.12.19	BRL	USD	5,744,250.00	1,481,622
USA DOLLÁR	2018.12.19	2019.03.20	USD	HUF	1,700,000.00	477,450,100

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.26	2018.01.26	33.00	1,381.87
GOLD 2018 Febr	Futures Zárás – Long zárás	2018.01.26	2018.01.26	33.00	1,354.95
EURO STOXX 50 06/2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.02.09	2018.02.09	60.00	3,198.10
EURO STOXX 50 09/2018	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.02.16	2018.02.16	25.00	3,333.00
Bund Futures Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.05	2018.03.05	40.00	157.18
Bund Futures Mar 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.05	2018.03.05	36.00	159.87
GOLD 2018 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2018.05.18	2018.05.18	33.00	1,304.22
Bund Futures Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.05.31	2018.05.31	40.00	162.08
Bund Futures Sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.05.31	2018.05.31	40.00	162.00
Bund Futures Sept 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.07.31	2018.07.31	6.00	161.74
Bund Futures Mar 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.09.03	2018.09.03	34.00	161.48
Bund Futures Sept 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.09.03	2018.09.03	34.00	163.24
EURO STOXX 50 09/2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.09.14	2018.09.14	25.00	3,337.00
EURO STOXX 50 03/2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.09.14	2018.09.14	25.00	3,308.00
EURO STOXX 50 03/2019	Futures Zárás – Long zárás	2018.10.12	2018.10.12	25.00	3,148.05
Bund Futures Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2018.11.16	2018.11.16	14.00	161.50

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2018-as év folyamán.

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

H-KE-III-848/2017. számú határozat, 2017. december 13.

H-KE-III-70/2019. számú határozat, 2019. február 4

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	162,178	121,899	40,279
Egyéb munkavállalók	95,261	89,743	5,518
<b>2018. évi összesen:</b>	<b>257,439</b>	<b>211,642</b>	<b>45,797</b>

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

#### Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I”, „CZK”, „EUR” 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 értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

**Részvénypiaci kockázat:** Az Alap 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 közvetlenül veszteség érheti. Ezt a veszteséget az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de teljes egészében nem tudja kivédeni.

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

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

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

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

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése 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

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Egyensúly Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bónusz Plusz Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dinamikus Európa Alap	

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

Nem alkalmazandó.

### XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2018-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.