

ÉVES JELENTÉS 2017

BUDAPEST PARADIGMA ALAP

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap (továbbiakban „az Alap”) 2017. 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 2017. 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 könyvvizsgálataival kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Budapest Paradigma Alap - 24 - 2017.12.31.

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, 2018. április 27.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005600

B. Alapadatok

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

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

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

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	
„HUF” sorozat:	1.6%
„I” sorozat:	0.8%

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	9,753,750,056	19,418,393,683
Banki egyenlegek	4,966,227,241	2,858,176,177
Egyéb eszközök	-138,683,681	497,383,358
Összes eszköz	14,581,293,614	22,773,953,218
Kötelezettségek	-21,292,583	-33,043,174
Nettó eszközérték	14,560,001,031	22,740,910,044

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	4,966,227,241	34.06%	2,858,176,177	12.55%
Betét	0	0.00%	0	0.00%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	209,906,340	1.44%	555,044,955	2.44%
Államkötvény	972,634,891	6.67%	2,785,196,144	12.23%
Jelzáloglevél	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvény	8,101,477,004	55.56%	14,374,353,980	63.12%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	195,831,821	1.34%	659,414,021	2.90%
Részvény	273,900,000	1.88%	1,044,384,583	4.59%
Derivatív ügyletek	-357,466,554	-2.45%	366,226,929	1.61%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-137,766,915	-0.60%
Követelések/Kötelezettségek	218,782,873	1.50%	268,923,344	1.18%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	14,581,293,614	100.00%	22,773,953,218	100.00%
Díjak	-21,292,583		-33,043,174	
Nettó eszközérték:	14,560,001,031		22,740,910,044	

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
EURO	EUR	0	47,627,759
MEXICOI PESO	MXN	0	34,664,190
CSEH KORONA	CZK	657,426,572	697,524,328
EURO	EUR	234,698,119	3,848,690
MAGYAR FORINT	HUF	2,519,129,798	1,075,870,606
OROSZ RUBEL	RUB	3,967	24,650,968
SVÁJCI FRANK	CHF	1,513,045,757	0
USA DOLLÁR	USD	4,681,908	973,989,636
Összesen	HUF	4,966,227,241	2,858,176,177

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf. arány
ETF	PROSHARES SHORT HIGH YIELD	US74347R1317	195,831,821	1.3%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	273,900,000	1.9%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	10,015	0.0%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,048	0.0%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	9,870	0.0%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	592,207,200	4.1%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	227,930,022	1.6%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	152,467,736	1.0%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	209,906,340	1.4%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	299,973,304	2.1%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	197,908,118	1.4%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	198,926,898	1.4%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	94,246,183	0.6%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	48,500,122	0.3%
Vállalati kötvény	BRASKM 8 01/26/17	USP18533AK80	128,232,382	0.9%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	61,931,460	0.4%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	384,358,137	2.6%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	131,967,573	0.9%
Vállalati kötvény	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	179,948,246	1.2%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	345,354,661	2.4%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	159,964,815	1.1%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	251,828,277	1.7%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	118,570,798	0.8%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	595,122,330	4.1%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	90,930,924	0.6%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	326,536,933	2.2%

Vállalati kötvény	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	90,972,606	0.6%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	253,878,906	1.7%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	492,481,706	3.4%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	522,109,867	3.6%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	164,320,436	1.1%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	229,352,421	1.6%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	162,395,321	1.1%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	184,525,041	1.3%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	114,107,933	0.8%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	464,836,297	3.2%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	187,069,548	1.3%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,946	0.4%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	267,512,572	1.8%
Vállalati kötvény	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	61,369,998	0.4%
Vállalati kötvény	VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	509,192,229	3.5%
Vállalati kötvény	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	227,619,389	1.6%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	490,527,627	3.4%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf. arány
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	659,414,021	2.90%
Részvény	Direxion Daily Financial Bear 3X	US25490K5395	151,332,895	0.66%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	225,898,975	0.99%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	251,900,000	1.11%
Részvény	Robot Global ETF	US3015057074	235,359,546	1.03%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	179,893,167	0.79%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,004	0.00%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,003	0.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	589,311,720	2.59%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	132,498,228	0.58%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	260,747,225	1.14%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	29,736,071	0.13%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	225,845,574	0.99%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	75,806,103	0.33%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	176,230,717	0.77%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	302,755,425	1.33%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	535,543,943	2.35%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	136,654,251	0.60%
Államkötvény	VEBBNK 3.035 02/21/18	XS0893205186	320,046,880	1.41%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	173,014,013	0.76%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	382,030,942	1.68%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	255,545,368	1.12%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	53,753,928	0.24%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	264,813,666	1.16%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	56,551,122	0.25%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	256,919,804	1.13%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	169,273,495	0.74%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	303,680,173	1.33%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	83,488,300	0.37%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	42,516,491	0.19%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	55,124,891	0.24%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	470,439,729	2.07%

Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	386,241,731	1.70%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	138,899,013	0.61%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22 Corp	USP32086AL73	195,473,529	0.86%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	130,897,905	0.57%
Vállalati kötvény	DB 2.85 05/10/19	US25152R5D13	78,234,886	0.34%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	188,465,602	0.83%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	193,715,103	0.85%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	221,853,153	0.97%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	304,012,821	1.33%
Vállalati kötvény	F 2.021 05/03/19	US345397XY45	206,686,610	0.91%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	411,610,975	1.81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	275,902,704	1.21%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	378,860,517	1.66%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	106,369,031	0.47%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	155,395,777	0.68%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	270,892,096	1.19%
Vállalati kötvény	GM 3.1 01/15/19	US37045XBB10	198,327,714	0.87%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	545,437,009	2.40%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	365,888,143	1.61%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	300,778,207	1.32%
Vállalati kötvény	ICBCST 0 07/12/18	XS1692457119	213,484,702	0.94%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	727,183,740	3.21%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	130,948,134	0.57%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	147,818,412	0.65%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	211,588,294	0.93%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	78,009,013	0.34%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	75,952,931	0.33%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	241,208,919	1.06%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	295,231,189	1.30%
Vállalati kötvény	LEBARA Float 09/07/22 Corp.	NO0010804198	146,841,282	0.64%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	130,611,422	0.57%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	430,841,153	1.89%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	142,787,053	0.63%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	34,116,698	0.15%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	219,268,393	0.96%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	183,485,064	0.81%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	288,517,701	1.27%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	77,494,585	0.34%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	118,643,958	0.52%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	485,604,651	2.13%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	475,253,254	2.09%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	311,879,008	1.37%
Vállalati kötvény	TITIM 6.999 06/04/18	US87927VAU26	265,180,800	1.16%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	203,599,586	0.89%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,721,707	0.28%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	235,570,791	1.03%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	71,118,888	0.31%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	552,787,349	2.43%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	134,945,764	0.59%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	264,738,064	1.16%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	348,871,982	1.53%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	26,232,269	2017.02.15
EUR/HUF	-12,742,091	2017.01.18
EUR/HUF	-2,773,215	2017.02.15
EUR/HUF	-5,902,189	2017.03.10
EUR/NOK	-5,577,428	2017.01.18
USD/HUF	-254,501,114	2017.02.15
USD/HUF	-8,870,856	2017.02.15
USD/HUF	-5,764,046	2017.02.15
USD/HUF	-6,754,920	2017.02.15
USD/HUF	-24,420,701	2017.02.15
USD/HUF	-2,083,088	2017.04.19
USD/HUF	-2,377,766	2017.02.15
USD/HUF	-481,662	2017.02.15
USD/HUF	-1,891,165	2017.02.15
USD/HUF	1,645,774	2017.04.19
USD/HUF	352,572	2017.04.19
CHF/HUF	-38,683,604	2017.01.18
RUB/HUF	-12,873,326	2017.02.15

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
GOLD 2018 Febr	3,446,097	2018.02.28
GOLD 2018 Febr	3,446,092	2018.02.28
EURO STOXX 50 06/2018	-1,864,740	2018.06.15
Bund Futures Mar 2018	683,738	2018.03.12
EUR/HUF	-1,612,257	2018.03.21
EUR/HUF	-156,803	2018.03.21
EUR/HUF	84,694	2018.03.21
EUR/HUF	189,028	2018.03.21
EUR/HUF	1,339,306	2018.03.21
EUR/HUF	3,489,626	2018.03.21
EUR/HUF	47,537,601	2018.03.21
EUR/HUF	253,065	2018.03.21
USD/HUF	888,886	2018.03.21
USD/HUF	66,675,629	2018.03.21
USD/HUF	231,323,286	2018.03.21
USD/HUF	12,762,793	2018.03.21
USD/HUF	5,032,811	2018.03.21
USD/MXN	-7,291,923	2018.01.24

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-137,766,915	-0.6%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	218,782,873

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	268,923,344

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	11,465,256,276	16,007,188,565
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1,800,212,948	4,886,009,402

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.1056	1.1005
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.0464	1.0491

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,652,273,052	205.3%	5,044,039,703	22.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	8,101,477,004	77.4%	14,374,353,980	63.1%
Összesen	9,753,750,056	99.1%	19,418,393,683	85.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	9,284,018,235	90.8%	17,714,595,079	77.8%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	3%
---	----

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 2017

Bár gazdasági és politikai turbulenciából 2017-ben sem volt hiány, a részvénytőzsdék mégis minden idők egyik legnyugodtabb évét produkálták. A napi kilengések nagysága történelmi mélypontra esett, az indexek szinte megszakítás nélkül tudtak emelkedni. Amerika annak ellenére lett a legerősebb fejlett piac, hogy Trump elnök nap mint nap állt elő váratlanabbnál váratlanabb húzásokkal. A helyi vállalati szektor viszont folyamatosan szállította kitűnő eredményeket, ez segített hozzá az S&P 500 indexet kétszámjegyű emelkedéshez. Az emelkedésben döntő szerep jutott a technológiai szektor papírjainak, amelyből a legnagyobb cégek történelmi csúcspontokra erősödtek. Eközben Európában némileg visszafogottabb volt a börzék emelkedése. Itt a figyelem középpontjában az német és az olasz választások voltak, ahol mindkét referendum elhúzódozó kormányalakítási tárgyalásokhoz vezetett, elbizonytalanítva némileg a befektetőket. Az Egyesült Királyságban továbbra sincs egyértelmű ütemterv a Brexit levezényléséről, így ez a továbbiakban is diszkontfaktor maradhat a helyi befektetéssel kapcsolatban. MSCI Világ Index az évet 20,1%-os emelkedéssel zárta.

A 2017-es év összességében pozitív meglepetést hozott az eurózónában. A növekedés nem várt módon erősödött, a korábbi politikai kockázatok mérséklődtek, a választásokon a populista erők nem tudtak dominánssá válni. A francia választások győztese Emmanuel Macron Merckelrel együttműködve új lendületet adhat az európai integrációnak. A perifériás kötvények mindezek hatására jó évet zártak, a német állampapírokkal szembeni felárak 2010 óta nem látott szintekre szűkültek. Az erősebb növekedéssel párhuzamosan az év első hónapjaiban az inflációs ráta is megközelítette a két százalékos célértéket, azonban a lendület az év második felére elfogyott és az infláció a csökkenő munkanélküliség ellenére mérséklődni kezdett. Az ECB az év során felfelé módosította a növekedési előrejelzéseit, és a deflációs veszélyek helyett az infláció középtávú emelkedését vizionálta. A jegybank az októberi ülésén végül döntött az eszközvásárlási programjának megváltoztatásáról, melynek eredményeként 2018 januárjától további 9 hónapig az addigi havi 60 milliárd eurós keretösszeg helyett csak 30 milliárd euró értékben vásárol majd értékpapírokat. A piac is elkezdte árazni az ECB szigorítást, az EURUSD árfolyam az év eleji 1.05-ös szintekről év végére 1.25-ig erősödött.

A feltörekvő kötvény piacok a tavalyi év első felében a fejlett piaci hozamemelkedéssel párhuzamosan gyengültek. A kötvénypiacok egyre erősebb globális növekedést és így magasabb egyensúlyi kamatszintet kezdtek beárazni. Az év második felében azonban a további fejlett piaci hozamemelkedés ellenére a feltörekvő piaci állampapírok erősödésbe kezdtek. A hozamcsökkenést támogatta az alacsony, csökkenő inflációs ráta, a mérsékelt külső hiány és az általánosan jó globális növekedési kilátások, ami általában kedvez a feltörekvő piacok megítélésnek.

Az alap befektetései 2017-ben

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

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	HUF Bef. Jegy	I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	11,465,256,276	1,800,212,948
Vétel (db)	9,019,811,068	3,753,952,645
Visszaváltás (db)	4,477,878,779	668,156,191
Záró állomány (db)	16,007,188,565	4,886,009,402

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2017.01.31	16,224,315,315	1.111600	1.052800
2017.02.28	18,299,144,996	1.116500	1.058100
2017.03.31	21,033,245,115	1.109800	1.052300
2017.04.28	22,396,218,192	1.111300	1.054500
2017.05.31	22,730,184,008	1.107600	1.051700
2017.06.30	22,910,615,507	1.105800	1.050500
2017.07.31	22,992,144,808	1.106000	1.051300
2017.08.31	23,094,596,756	1.108700	1.054700
2017.09.29	23,667,349,808	1.113800	1.060100
2017.10.31	24,007,913,904	1.111400	1.058200
2017.11.30	23,557,775,585	1.107400	1.055000
2017.12.29	22,740,910,044	1.100500	1.049100

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	HUF sorozat		I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1.030600	3.05%*		
2015.12.31	1.055400	2.41%	0.991800	-0.91%*
2016.12.30	1.105600	4.76%	1.046400	5.51%
2017.12.29	1.100500	-0.46%	1.049100	0.26%

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

Az Alap 2014-ben indult.

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

*: tört év, nem annualizált hozam

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2017-ben kötött származtatott ügyletei

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum neve	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Mennyiség	Záraskori elszámolóár
EURO STOXX 50 06/2017	2017.01.04	2017.01.04	EUR	EUR	29	3231
EURO STOXX 50 06/2017	2017.02.23	2017.02.23	EUR	EUR	9	3263
Bund Futures Sept 2017	2017.04.11	2017.04.11	EUR	EUR	10	165.2
Bund Futures Sept 2017	2017.04.20	2017.04.20	EUR	EUR	10	164.4535
EURO STOXX 50 12/2017	2017.06.06	2017.06.06	EUR	EUR	40	3530
EURO STOXX 50 06/2017	2017.06.06	2017.06.06	EUR	EUR	38	3551
US Financial Sector Sep2017	2017.07.05	2017.07.05	USD	USD	22	307.69245
Bund Futures Dec 2017	2017.08.23	2017.08.23	EUR	EUR	20	161.69
Bund Futures Sept 2017	2017.08.23	2017.08.23	EUR	EUR	20	164.55
US Financial Sector Dec2017	2017.09.11	2017.09.11	USD	USD	22	295.25
US Financial Sector Sep2017	2017.09.11	2017.09.11	USD	USD	22	295.4
GOLD 2018 Febr	2017.10.05	2017.10.05	USD	USD	11	1282.132
GOLD 2018 Febr	2017.10.16	2017.10.16	USD	USD	11	1311.3
Bund Futures Mar 2018	2017.11.29	2017.11.29	EUR	EUR	20	162.55922
Bund Futures Dec 2017	2017.11.29	2017.11.29	EUR	EUR	20	162.88
EURO STOXX 50 06/2018	2017.11.30	2017.11.30	EUR	EUR	40	3501.1
EURO STOXX 50 12/2017	2017.11.30	2017.11.30	EUR	EUR	40	3596
US Financial Sector Dec2017	2017.12.14	2017.12.14	USD	USD	22	343.24812

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2017.01.02	2017.02.15	HUF	USD	438,000,000	1,500,000
2017.01.03	2017.03.10	EUR	HUF	1,700,000	527,168,810
2017.01.12	2017.03.10	HUF	EUR	521,951,000	1,700,000
2017.01.16	2017.01.18	CHF	HUF	5,193,906	1,487,534,627
2017.01.16	2017.10.11	HUF	CHF	1,502,592,000	5,200,000
2017.01.16	2017.04.19	HUF	USD	28,940,000	100,000
2017.01.16	2017.01.18	EUR	NOK	1,180,000	10,654,208
2017.01.16	2017.04.19	NOK	EUR	10,693,613	1,180,000
2017.01.16	2017.01.18	EUR	HUF	5,340,000	1,640,394,600
2017.01.16	2017.07.12	HUF	EUR	1,646,242,968	5,340,000
2017.01.27	2017.04.19	HUF	USD	261,774,000	900,000
2017.01.31	2017.05.10	HUF	USD	695,040,000	2,400,000
2017.02.02	2017.05.10	HUF	USD	56,952,000	200,000
2017.02.13	2017.07.12	HUF	RUB	211,305,160	44,000,000
2017.02.13	2017.02.15	EUR	HUF	1,060,000	326,628,400
2017.02.13	2017.07.12	HUF	EUR	327,419,796	1,060,000
2017.02.13	2017.02.15	USD	HUF	20,600,000	5,963,700,000
2017.02.13	2017.07.12	HUF	USD	5,935,066,000	20,600,000
2017.02.13	2017.02.15	RUB	HUF	44,000,000	219,780,000
2017.02.17	2017.04.19	TRY	RUB	3,300,000	52,065,750
2017.02.20	2017.07.12	HUF	USD	75,088,000	260,000

2017.02.27	2017.09.06	HUF	USD	146,976,900	510,000
2017.02.28	2017.09.06	HUF	USD	100,877,000	350,000
2017.03.08	2017.09.06	HUF	USD	119,740,500	410,000
2017.03.08	2017.03.10	EUR	HUF	2,100,000	650,748,000
2017.03.08	2017.09.06	HUF	EUR	652,722,210	2,100,000
2017.03.10	2017.11.16	HUF	USD	100,669,206	345,000
2017.03.10	2017.09.06	HUF	USD	87,809,370	300,000
2017.03.14	2017.05.10	HUF	USD	615,343,890	2,100,000
2017.03.20	2017.04.19	HUF	USD	143,258,250	500,000
2017.03.21	2017.04.19	USD	HUF	1,000,000	285,340,000
2017.03.22	2017.09.06	HUF	USD	72,555,150	255,000
2017.03.23	2017.04.19	TRY	RUB	510,000	8,118,078
2017.03.23	2017.12.13	HUF	USD	710,500,000	2,500,000
2017.03.24	2017.12.13	HUF	USD	156,195,050	550,000
2017.03.27	2017.09.06	HUF	USD	255,405,600	900,000
2017.03.27	2017.09.06	HUF	EUR	63,665,825	205,000
2017.03.30	2017.09.06	HUF	USD	116,101,350	405,000
2017.04.05	2017.09.06	HUF	USD	92,359,040	320,000
2017.04.05	2017.04.19	RUB	TRY	57,831,697	3,810,000
2017.04.07	2017.09.06	HUF	USD	148,066,566	510,000
2017.04.12	2017.12.13	HUF	USD	843,442,090	2,900,000
2017.04.13	2017.04.19	EUR	NOK	1,180,000	10,745,269
2017.04.13	2017.04.19	USD	HUF	1,520,000	445,664,000
2017.04.13	2017.09.06	HUF	USD	443,323,200	1,520,000
2017.04.13	2017.04.19	USD	HUF	960,000	281,673,600
2017.04.13	2017.09.06	HUF	USD	280,226,592	960,000
2017.04.13	2017.07.12	NOK	EUR	10,779,923	1,180,000
2017.05.08	2017.09.06	USD	HUF	415,000	117,910,962
2017.05.08	2017.09.06	HUF	USD	1,331,134,000	4,700,000
2017.05.08	2017.05.10	USD	HUF	4,700,000	1,336,680,000
2017.05.11	2017.09.06	HUF	EUR	466,492,350	1,500,000
2017.05.12	2017.09.06	HUF	USD	142,315,500	500,000
2017.05.23	2017.07.12	USD	HUF	1,000,000	274,168,700
2017.06.01	2017.09.06	HUF	EUR	61,595,740	200,000
2017.06.14	2017.09.18	TRY	HUF	4,629,630	350,000,000
2017.06.29	2017.10.11	CHF	HUF	5,200,000	1,477,461,882
2017.06.30	2017.07.12	HUF	USD	27,103,180	100,000
2017.07.06	2017.12.13	HUF	EUR	679,979,080	2,200,000
2017.07.07	2017.12.13	HUF	EUR	1,975,064,960	6,400,000
2017.07.07	2017.07.12	EUR	HUF	6,400,000	1,972,430,080
2017.07.07	2017.12.13	NOK	EUR	11,351,659	1,180,000
2017.07.07	2017.07.12	EUR	NOK	1,180,000	11,295,997
2017.07.10	2017.12.13	HUF	USD	5,352,274,000	19,960,000
2017.07.10	2017.07.12	USD	HUF	19,960,000	5,389,200,000
2017.07.10	2017.12.13	HUF	RUB	189,640,000	44,000,000

2017.07.10	2017.07.12	RUB	HUF	44,000,000	197,120,000
2017.07.14	2017.12.13	HUF	USD	400,514,550	1,500,000
2017.07.19	2017.12.13	HUF	USD	356,706,855	1,350,000
2017.07.21	2017.12.13	HUF	EUR	134,444,024	440,000
2017.07.26	2017.12.13	HUF	USD	182,875,980	700,000
2017.07.28	2017.12.13	HUF	USD	90,879,075	350,000
2017.08.07	2017.12.13	HUF	USD	307,447,440	1,200,000
2017.08.15	2017.12.13	HUF	USD	258,780,500	1,000,000
2017.09.04	2017.12.13	HUF	USD	2,872,253,000	11,225,000
2017.09.04	2017.12.13	HUF	EUR	1,224,776,660	4,005,000
2017.09.04	2017.09.06	EUR	HUF	4,005,000	1,224,448,650
2017.09.04	2017.09.06	USD	HUF	11,225,000	2,886,508,750
2017.09.06	2017.12.13	HUF	EUR	153,160,000	500,000
2017.09.12	2017.12.13	HUF	EUR	92,034,000	300,000
2017.09.13	2017.12.18	TRY	HUF	4,629,630	336,805,556
2017.09.13	2017.09.18	HUF	TRY	346,064,815	4,629,630
2017.09.29	2017.12.13	HUF	EUR	93,368,400	300,000
2017.10.20	2018.03.21	HUF	EUR	153,929,550	500,000
2017.10.26	2018.03.21	HUF	EUR	124,276,720	400,000
2017.10.31	2018.03.21	HUF	EUR	46,747,275	150,000
2017.11.08	2018.03.21	HUF	EUR	77,960,000	250,000
2017.11.10	2017.11.29	HUF	USD	535,680,000	2,000,000
2017.11.13	2018.03.21	HUF	EUR	374,640,000	1,200,000
2017.11.15	2017.11.16	USD	HUF	345,000	91,149,000
2017.11.15	2017.11.28	HUF	USD	530,660,703	2,010,000
2017.11.15	2017.11.28	HUF	EUR	517,280,900	1,660,000
2017.11.21	2017.12.18	HUF	TRY	307,870,370	4,629,630
2017.11.27	2018.03.21	HUF	USD	233,028,000	900,000
2017.12.01	2017.12.13	EUR	NOK	1,180,000	11,681,259
2017.12.11	2018.03.21	HUF	EUR	4,447,821,696	14,145,000
2017.12.11	2017.12.13	EUR	HUF	14,145,000	4,444,500,450
2017.12.11	2017.12.13	USD	HUF	33,685,000	8,973,684,000
2017.12.11	2018.03.21	HUF	USD	8,919,788,000	33,685,000
2017.12.11	2018.03.21	HUF	USD	2,529,933,475	9,550,000
2017.12.11	2018.03.21	HUF	EUR	314,573,700	1,000,000
2017.12.11	2017.12.13	USD	HUF	9,550,000	2,544,693,000
2017.12.15	2018.03.21	HUF	USD	502,835,000	1,900,000
2017.12.27	2018.03.21	HUF	EUR	155,795,000	500,000
2017.12.27	2018.03.21	HUF	USD	778,830,000	3,000,000
2017.12.27	2018.01.24	USD	MXN	2,960,658	59,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2017-es év folyamán.

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

MNB határozat:

H-KE-III-863/2017. számú határozat, 2017. december 11.

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

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

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,056	125,700	46,356
Egyéb munkavállalók	78,834	66,658	12,176
2017. évi összesen:	250,890	192,358	58,532

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

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

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

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

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

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

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

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

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő 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 összeférhetlenség 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 kulcskockázatok lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Abszolút Kötvény 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 Progresszív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovany Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Paradigma Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2017-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2018. április 27.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap (továbbiakban „az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 22.900.106 E Ft, az üzleti év eredménye 495.382 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2017. 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 2017. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

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

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

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

Budapest Paradigma Alap - 18 - 2017.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2018. április 27.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor

Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005600

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

PSZÁF engedély száma

2	0	1	4	/	0	2	/	1	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

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

Budapest Paradigma Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2017 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1 9 3 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 1 7

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Paradigma Alap

2017 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	14,938,020	0	22,533,879
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	217,680	0	268,830
09.	1. Követelések	217,680	0	276,101
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	-7,271
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	9,746,790	0	19,409,785
14.	1. Értékpapírok	9,124,872	0	20,139,323
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	621,918	0	-729,538
16.	a) kamatokból, osztalékokból	139,062	0	221,372
17.	b) egyéb	482,856	0	-950,910
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	4,973,550	0	2,855,264
19.	1. Pénzeszközök	4,927,323	0	2,833,459
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	46,227	0	21,805
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-357,467	0	366,227
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	14,580,553	0	22,900,106
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	14,558,920	0	22,726,943
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	13,265,469	0	20,893,198
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	18,508,166	0	31,281,930
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-5,242,697	0	-10,388,732
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1,293,451	0	1,833,745
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	467,514	0	1,171,881
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	310,678	0	-348,777
33.	c) előző év(ek) eredménye	-374,725	0	515,259
34.	d) üzleti év eredménye	889,984	0	495,382
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	107	0	139,674
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	107	0	139,674
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	21,526	0	33,489
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	14,580,553	0	22,900,106

Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

2	0	1	4	/	0	2	/	1	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Paradigma Alap**2017 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2,159,388		2,082,948
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,055,285		1,231,300
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	207,760		345,444
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	6,359		10,822
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	889,984	0	495,382

Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2017
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otello utca 25.

Harmath András
1074 Budapest, Attila utca 132/b

Habsz Dániel
1039 Budapest, Pünkösdfürdő utca 48/A 2/12.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2017. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2017. évben bruttó 1.856.232Ft.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

Budapest Paradigma Alap

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési 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 elszámlolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

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

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

Budapest Paradigma Alap

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	217,680	268,830
Egyéb követelések	0	0
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	217,680	268,830

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szá	107	1,908
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szeml	0	137,766
ÁFA kötelezettség	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	107	139,674

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazás	0	137,767
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	137,767

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2017 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	18,508,166	12,773,764	0	31,281,930
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5,242,697	0	5,146,035	-10,388,732
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	467,514	704,367	0	1,171,881
Értékelési különbözet tartaléka	310,678	0	659,455	-348,777
Előző év (évek) eredménye	-374,725	889,984	0	515,259
Üzleti év eredménye	889,984	495,382	889,984	495,382
SAJÁT TŐKE	14,558,920	14,863,497	6,695,474	22,726,943

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	9,309	15,750
Könyvvizsgálói díj	928	942
Különadó	1,651	2,942
Forgalmazási díj	8,337	12,384
Letétkezelői díj	476	0
Felügyeleti díj	825	1,471
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	21,526	33,489

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamnyereség	967,754	211,220
Kapott kamat	467,917	743,812
Kapott osztalék	8,250	28,798
Határidős ügyletek bevételei	0	855,464
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	715,467	243,654
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2,159,388	2,082,948

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	762,101	704,015
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	0	447,371
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	293,184	79,914
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1,055,285	1,231,300

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	102,071	171,708
Letétkezelői díj	5,234	10,181
Megbízási díj	2,836	3,336
Felügyeleti díj	3,179	5,412
Könyvvizsgálói díj	1,856	1,856
Bankköltség	560	891
Forgalmazási díj	90,725	150,776
Könyvelési díj	1,284	1,284
Egyéb költség	15	0
Működési költség összesen	207,760	345,444

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2017 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
PTABNK 6.375 12/06/18 USD	2,000,000	548,812	- 13,454	535,358
VEBBNK 3.035 02/21/18 EUR	1,000,000	314,295	- 5,083	319,378
A181024D15 HUF	10,000	10	-	10
ARGBON Float 04/03/22 ARS	2,000,000	30,682	- 946	29,736
A200520014 HUF	540,000,000	564,300	- 25,012	589,312
MBONO 7.5 06/03/27 Corp. MXN	13,500,000	214,064	- 37,752	176,312
AFREX1 3.875 06/04/18 Corp USD	1,000,000	290,818	- 30,161	260,657
MBONO 6.5 06/09/22 MXN	6,000,000	86,625	- 10,784	75,841
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	1,100,000	311,179	- 8,529	302,650
A190520B13 HUF	10,000	10	-	10
AFFICO Float 01/24/20 Corp. USD	500,000	147,077	- 14,625	132,452
IBRD 7.125 02/09/21 MXN	16,500,000	231,270	- 5,320	225,950
SERBIA 4.875 02/25/20 USD	500,000	146,689	- 10,082	136,607
		2,885,831	- 101,558	2,784,273
Díszköt kincstárjegy				
D180523 HUF	555,000,000	554,552	- 493	555,045
		554,552	- 493	555,045
Befektetési jegy				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30 EUR	167,000	692,112	- 34,077	658,035
		692,112	- 34,077	658,035
Részvény				
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	55,000,000	228,332	- 23,568	251,900
GENERAL ELECTRIC CO USD	50,000	239,816	- 13,996	225,820
Robot Global ETF USD	22,000	242,235	- 6,958	235,277
Waberers International Zrt. HUF	38,267	195,162	- 15,269	179,893
Direxion Daily Financial Bear 3X USD	50,000	158,788	- 7,507	151,281
		1,064,333	- 20,162	1,044,171
Vállalati kötvény				
BRASKM 7 05/07/20 USD	150,000	44,616	- 2,114	42,502
BRASKM 5.75 04/15/21 USD	300,000	81,183	- 2,277	83,460
AGROKOR 17/08/16 EUR	1,000,000	295,180	- 241,538	53,642
DSVMIL Float 05/10/21 EUR	700,000	220,368	- 1,022	221,390
LEBARA Float 09/07/22 Corp. EUR	500,000	153,613	- 7,079	146,534
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	1,100,000	288,290	- 15,284	303,574
EURDEV 5 09/26/20 USD	1,100,000	300,914	- 2,993	303,907
F 2.021 05/03/19 USD	800,000	234,085	- 27,471	206,614
FINDEP 8 07/19/24 USD	1,500,000	397,444	- 14,024	411,468
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	800,000	259,830	- 15,496	275,326
JBSSBZ 7.75 10/28/20 USD	900,000	262,993	- 21,868	241,125
DELL 1.875 06/01/18 USD	750,000	200,132	- 6,484	193,648
JBSSBZ 6.25 02/05/23 USD	300,000	73,391	- 2,536	75,927
DBBIUP Float 11/26/19 EUR	576,000	187,349	- 723	188,072
DB 2.85 05/10/19 USD	300,000	88,770	- 10,562	78,208
IRCPAR 5 09/14/20 USD	500,000	128,820	- 2,083	130,903
ANDRGI 4 04/30/18 USD	679,000	178,842	- 9,628	169,214
ICBCST 0 07/12/18 EGP	16,000,000	209,926	- 9,087	219,013
CS Float 12/14/23 Corp USD	500,000	127,529	- 3,324	130,853
YASAR 8.875 05/06/20 USD	1,300,000	371,165	- 22,415	348,750
VTB 6.875 05/29/18 USD	1,000,000	306,294	- 41,648	264,646
ICEAIR Float 10/26/21 USD	2,800,000	770,869	- 43,938	726,931
HLSTWR 9.125 03/08/22 USD	1,050,000	302,194	- 1,520	300,674
IRSAAR 7 09/09/19 USD	550,000	160,565	- 12,798	147,767
ISCTR 5 04/30/20 Corp USD	800,000	213,709	- 2,194	211,515
ISCTR 5 06/25/21 USD	300,000	79,293	- 1,312	77,981
CREDNA 9.75 07/27/22 Corp USD	700,000	184,438	- 10,968	195,406
AMXLMM 6.45 12/05/22 MXN	21,000,000	266,351	- 9,312	257,039
GS 2.844 09/23/19 USD	1,400,000	389,094	- 23,334	365,760
Kerpw 8.75 01/31/22 USD	1,000,000	295,762	- 633	295,129
GPBRU 3.984 10/30/18 EUR	1,700,000	548,983	- 4,687	544,296
LUKOIL 3 416 04/24/18 Corp USD	500,000	134,667	- 4,101	130,566
MAEXIM 4 01/30/20 USD	1,600,000	453,030	- 22,338	430,692
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	500,000	152,240	- 9,503	142,737
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	400,000	128,858	- 9,751	138,609
GM 3.1 01/15/19 USD	750,000	217,641	- 19,383	198,258
GLBACO 5.125 10/30/19 USD	1,000,000	290,835	- 20,037	270,798
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	122,000	36,825	- 2,720	34,105
NITROG 7.875 05/21/20 XS USD	800,000	222,030	- 2,838	219,192
NOVAUS 8.25 05/26/21 USD	700,000	193,788	- 10,367	183,421
NSSENS Float 06/29/22 EUR	900,000	288,822	- 908	287,914
NVGS 7.75 02/10/21 USD	300,000	79,949	- 2,482	77,467
BULENR 4.25 11/07/18 EUR	1,200,000	367,985	- 17,449	385,434
ALFARU 7.5 09/26/19 USD	200,000	55,326	- 1,206	56,532
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	1,000,000	315,013	- 3,787	311,226
GGAMAG 6 06/29/19 EUR	500,000	156,440	- 1,369	155,071
PUMAFN 6.75 02/01/21 USD	1,750,000	478,070	- 2,982	475,088
BTGINV 4.5 04/17/18 USD	1,800,000	518,629	- 48,353	470,276
GARAN 4.75 USD	400,000	88,140	- 18,192	106,332
OTPHB Var 11/49 EUR	1,600,000	501,665	- 17,076	484,589
TITIM 6.999 06/04/18 USD	1,000,000	300,759	- 35,670	265,089
TRAFIG 5 04/27/20 EUR	600,000	194,430	- 8,744	203,174
TRAFIG 5.25 11/29/18 EUR	200,000	62,816	- 1,771	64,587
TUPRST 4.125 05/02/18 USD	900,000	259,066	- 23,578	235,488
TZA 8.25 08/09/24 USD	250,000	64,000	- 7,122	71,122
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	2,000,000	562,617	- 10,022	552,595
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	400,000	116,726	- 1,670	118,396
VIGAV 8 PERP EUR	400,000	137,177	- 2,513	134,664
FOURFN 11.75 08/14/19 USD	1,300,000	373,497	- 5,232	378,279

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

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

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2017.12.31
Saját tőke (Ft):	22,726,943,326
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0878
Darabszám (db):	20,893,197,967

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			139,674	81%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			1,800	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvviteli díj miatt			107	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			137,767	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			33,489	19%
	Kötelezettségek összesen:			173,163	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2,855,264	12.47%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			268,830	1.17%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	19,409,785	66.80%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			3,339,318	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF		589,332	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF		555,045	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	USD, EUR, MXN,ARS		2,194,941	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			14,368,261	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	USD, EUR, MXN,EGP		14,368,261	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):			1,044,171	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF		431,793	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):	USD		612,378	
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):	EUR		658,035	
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%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			366,227	-2.4%
	Eszközök összesen:			22,900,106	78%

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

Budapest Paradigma Alap 2017. évi hozama:

"HUF" sorozat: -0.46%
"I" sorozat: 0.26%

2017 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	217,010	-261,183
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	877,074	466,584
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-310,678	348,777
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-499,173	-820,876
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-164,328	-58,421
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-8,189	139,567
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1,216	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	10,410	11,963
14.	Értékelési különbözet	310,678	-348,777
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	39,799	-10,164,777
15.	Ingatlanok beszerzése .		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-15,758,641	-29,270,535
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	15,785,530	19,076,960
20.	Kapott hozamok +	12,910	28,798
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	1,301,336	8,332,096
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	3,214,035	12,773,764
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-2,021,223	-5,146,035
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	108,524	704,367
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	1,558,145	-2,093,864

Budapes Budapest, 2018. április 27.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2017.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (B)	Elterés (Ft)
Értékpapírok	2017.12.31	20.139.322.845	2017.12.29	19.418.393.683	720.929.162
Értékülöbözöt	2017.12.31	729.537.252	2017.12.29	-	-
Értékpapírok összesen:		19.409.785.593		19.418.393.683	8.608.090
Elszámolási betétszámla HUF C/PI	2017.12.31	1.075.870.606	2017.12.29	1.075.870.606	-
Elszámolási betétszámla EUR C/PI	2017.12.31	3.840.640	2017.12.29	3.848.690	8.050
Elszámolási betétszámla USD C/PI	2017.12.31	930.642.014	2017.12.29	930.965.628	323.614
Elszámolási betétszámla RUB C/PI	2017.12.31	24.672.948	2017.12.29	24.650.968	21.980
Elszámolási betétszámla CZK C/PI	2017.12.31	695.020.421	2017.12.29	697.524.328	2.503.907
Elszámolási betétszámla MXN C/PI	2017.12.31	34.680.277	2017.12.29	34.664.190	16.087
Elszámolási betétszámla USD ERSTE	2017.12.31	47.528.749	2017.12.29	42.748.325	4.779.824
Elszámolási betétszámla EUR ERSTE	2017.12.31	43.009.052	2017.12.29	52.306.889	9.297.837
Pénzeszközök összesen:		2.865.264.108		2.865.579.624	7.315.516
Értékpapír adósvétel követelés	2017.12.31	268.829.863	2017.12.29	268.923.344	93.481
Egyéb követelések összesen:		268.829.863		268.923.344	93.481
Határidős ügylet értékelési különbözöt:		366.226.929		361.823.482	4.403.447
Forgalmazási számla kötelezettség	2017.12.31	137.766.915	2017.12.29	137.766.915	0
Egyéb kötelezettségek összesen:		137.766.915		137.766.915	0
Szállító:	2017.12.31	1.907.423	2017.12.29	-	1.907.423
Passzív időbeli elhatárolás	2017.12.31	33.488.929	2017.12.29	33.043.174	445.655
Nettó eszközérték összesen:		22.726.943.326		22.740.910.044	13.966.718
Befektetési jegyek db	2017.12.31	20.893.197.967	2017.12.29	20.893.197.967	-
Egy befektetési jegy értéke		1.0878		1.0884	0.0007

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

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

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

F. Üzleti jelentés

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

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

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

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	
„HUF” sorozat:	1.6%
„I” sorozat:	0.8%

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	9,753,750,056	19,418,393,683
Banki egyenlegek	4,966,227,241	2,858,176,177
Egyéb eszközök	-138,683,681	497,383,358
Összes eszköz	14,581,293,614	22,773,953,218
Kötelezettségek	-21,292,583	-33,043,174
Nettó eszközérték	14,560,001,031	22,740,910,044

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	4,966,227,241	34.06%	2,858,176,177	12.55%
Betét	0	0.00%	0	0.00%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	209,906,340	1.44%	555,044,955	2.44%
Államkötvény	972,634,891	6.67%	2,785,196,144	12.23%
Jelzáloglevél	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvény	8,101,477,004	55.56%	14,374,353,980	63.12%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	195,831,821	1.34%	659,414,021	2.90%
Részvény	273,900,000	1.88%	1,044,384,583	4.59%
Derivatív ügyletek	-357,466,554	-2.45%	366,226,929	1.61%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-137,766,915	-0.60%
Követelések/Kötelezettségek	218,782,873	1.50%	268,923,344	1.18%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	14,581,293,614	100.00%	22,773,953,218	100.00%
Díjak	-21,292,583		-33,043,174	
Nettó eszközérték:	14,560,001,031		22,740,910,044	

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
EURO	EUR	0	47,627,759
MEXICOI PESO	MXN	0	34,664,190
CSEH KORONA	CZK	657,426,572	697,524,328
EURO	EUR	234,698,119	3,848,690
MAGYAR FORINT	HUF	2,519,129,798	1,075,870,606
OROSZ RUBEL	RUB	3,967	24,650,968
SVÁJCI FRANK	CHF	1,513,045,757	0
USA DOLLÁR	USD	4,681,908	973,989,636
Összesen	HUF	4,966,227,241	2,858,176,177

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf. arány
ETF	PROSHARES SHORT HIGH YIELD	US74347R1317	195,831,821	1.3%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	273,900,000	1.9%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	10,015	0.0%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,048	0.0%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	9,870	0.0%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	592,207,200	4.1%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	227,930,022	1.6%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	152,467,736	1.0%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	209,906,340	1.4%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	299,973,304	2.1%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	197,908,118	1.4%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	198,926,898	1.4%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	94,246,183	0.6%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	48,500,122	0.3%
Vállalati kötvény	BRASKM 8 01/26/17	USP18533AK80	128,232,382	0.9%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	61,931,460	0.4%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	384,358,137	2.6%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	131,967,573	0.9%
Vállalati kötvény	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	179,948,246	1.2%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	345,354,661	2.4%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	159,964,815	1.1%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	251,828,277	1.7%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	118,570,798	0.8%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	595,122,330	4.1%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	90,930,924	0.6%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	326,536,933	2.2%

Vállalati kötvény	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	90,972,606	0.6%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	253,878,906	1.7%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	492,481,706	3.4%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	522,109,867	3.6%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	164,320,436	1.1%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	229,352,421	1.6%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	162,395,321	1.1%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	184,525,041	1.3%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	114,107,933	0.8%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	464,836,297	3.2%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	187,069,548	1.3%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,946	0.4%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	267,512,572	1.8%
Vállalati kötvény	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	61,369,998	0.4%
Vállalati kötvény	VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	509,192,229	3.5%
Vállalati kötvény	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	227,619,389	1.6%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	490,527,627	3.4%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf. arány
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	659,414,021	2.90%
Részvény	Direxion Daily Financial Bear 3X	US25490K5395	151,332,895	0.66%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	225,898,975	0.99%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	251,900,000	1.11%
Részvény	Robot Global ETF	US3015057074	235,359,546	1.03%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	179,893,167	0.79%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,004	0.00%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,003	0.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	589,311,720	2.59%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	132,498,228	0.58%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	260,747,225	1.14%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	29,736,071	0.13%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	225,845,574	0.99%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	75,806,103	0.33%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	176,230,717	0.77%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	302,755,425	1.33%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	535,543,943	2.35%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	136,654,251	0.60%
Államkötvény	VEBBNK 3.035 02/21/18	XS0893205186	320,046,880	1.41%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	173,014,013	0.76%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	382,030,942	1.68%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	255,545,368	1.12%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	53,753,928	0.24%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	264,813,666	1.16%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	56,551,122	0.25%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	256,919,804	1.13%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	169,273,495	0.74%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	303,680,173	1.33%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	83,488,300	0.37%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	42,516,491	0.19%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	55,124,891	0.24%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	470,439,729	2.07%

Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	386,241,731	1.70%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	138,899,013	0.61%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22 Corp	USP32086AL73	195,473,529	0.86%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	130,897,905	0.57%
Vállalati kötvény	DB 2.85 05/10/19	US25152R5D13	78,234,886	0.34%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	188,465,602	0.83%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	193,715,103	0.85%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	221,853,153	0.97%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	304,012,821	1.33%
Vállalati kötvény	F 2.021 05/03/19	US345397XY45	206,686,610	0.91%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	411,610,975	1.81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	275,902,704	1.21%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	378,860,517	1.66%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	106,369,031	0.47%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	155,395,777	0.68%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	270,892,096	1.19%
Vállalati kötvény	GM 3.1 01/15/19	US37045XBB10	198,327,714	0.87%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	545,437,009	2.40%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	365,888,143	1.61%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	300,778,207	1.32%
Vállalati kötvény	ICBCST 0 07/12/18	XS1692457119	213,484,702	0.94%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	727,183,740	3.21%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	130,948,134	0.57%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	147,818,412	0.65%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	211,588,294	0.93%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	78,009,013	0.34%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	75,952,931	0.33%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	241,208,919	1.06%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	295,231,189	1.30%
Vállalati kötvény	LEBARA Float 09/07/22 Corp.	NO0010804198	146,841,282	0.64%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	130,611,422	0.57%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	430,841,153	1.89%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	142,787,053	0.63%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	34,116,698	0.15%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	219,268,393	0.96%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	183,485,064	0.81%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	288,517,701	1.27%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	77,494,585	0.34%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	118,643,958	0.52%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	485,604,651	2.13%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	475,253,254	2.09%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	311,879,008	1.37%
Vállalati kötvény	TITIM 6.999 06/04/18	US87927VAU26	265,180,800	1.16%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	203,599,586	0.89%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,721,707	0.28%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	235,570,791	1.03%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	71,118,888	0.31%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	552,787,349	2.43%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	134,945,764	0.59%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	264,738,064	1.16%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	348,871,982	1.53%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	26,232,269	2017.02.15
EUR/HUF	-12,742,091	2017.01.18
EUR/HUF	-2,773,215	2017.02.15
EUR/HUF	-5,902,189	2017.03.10
EUR/NOK	-5,577,428	2017.01.18
USD/HUF	-254,501,114	2017.02.15
USD/HUF	-8,870,856	2017.02.15
USD/HUF	-5,764,046	2017.02.15
USD/HUF	-6,754,920	2017.02.15
USD/HUF	-24,420,701	2017.02.15
USD/HUF	-2,083,088	2017.04.19
USD/HUF	-2,377,766	2017.02.15
USD/HUF	-481,662	2017.02.15
USD/HUF	-1,891,165	2017.02.15
USD/HUF	1,645,774	2017.04.19
USD/HUF	352,572	2017.04.19
CHF/HUF	-38,683,604	2017.01.18
RUB/HUF	-12,873,326	2017.02.15

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
GOLD 2018 Febr	3,446,097	2018.02.28
GOLD 2018 Febr	3,446,092	2018.02.28
EURO STOXX 50 06/2018	-1,864,740	2018.06.15
Bund Futures Mar 2018	683,738	2018.03.12
EUR/HUF	-1,612,257	2018.03.21
EUR/HUF	-156,803	2018.03.21
EUR/HUF	84,694	2018.03.21
EUR/HUF	189,028	2018.03.21
EUR/HUF	1,339,306	2018.03.21
EUR/HUF	3,489,626	2018.03.21
EUR/HUF	47,537,601	2018.03.21
EUR/HUF	253,065	2018.03.21
USD/HUF	888,886	2018.03.21
USD/HUF	66,675,629	2018.03.21
USD/HUF	231,323,286	2018.03.21
USD/HUF	12,762,793	2018.03.21
USD/HUF	5,032,811	2018.03.21
USD/MXN	-7,291,923	2018.01.24

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-137,766,915	-0.6%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	218,782,873

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	268,923,344

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	11,465,256,276	16,007,188,565
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1,800,212,948	4,886,009,402

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.1056	1.1005
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.0464	1.0491

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,652,273,052	205.3%	5,044,039,703	22.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	8,101,477,004	77.4%	14,374,353,980	63.1%
Összesen	9,753,750,056	99.1%	19,418,393,683	85.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	9,284,018,235	90.8%	17,714,595,079	77.8%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	3%
---	----

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 2017

Bár gazdasági és politikai turbulenciából 2017-ben sem volt hiány, a részvénypiacok mégis minden idők, egyik legnyugodtabb évét produkálták. A napi kilengések nagysága történelmi mélypontra esett, az indexek szinte megszakítás nélkül tudtak emelkedni. Amerika annak ellenére lett a legerősebb fejlett piac, hogy Trump elnök nap mint nap állt elő váratlanabbnál váratlanabb húzásokkal. A helyi vállalati szektor viszont folyamatosan szállította kitűnő eredményeket, ez segített hozzá az S&P 500 indexet kétszámjegyű emelkedéshez. Az emelkedésben döntő szerep jutott a technológiai szektor papírjainak, amelyből a legnagyobb cégek történelmi csúcspokra erősödtek. Eközben Európában némileg visszafogottabb volt a börzék emelkedése. Itt a figyelem középpontjában az német és az olasz választások voltak, ahol mindkét referendum elhúzódo kormányalakítási tárgyalásokhoz vezetett, elbizonytalanítva némileg a befektetőket. Az Egyesült Királyságban továbbra sincs egyértelmű ütemterv a Brexit levezényléséről, így ez a továbbiakban is diszkontfaktor maradhat a helyi befektetéssel kapcsolatban. MSCI Világ Index az évet 20,1%-os emelkedéssel zárta.

A 2017-es év összességében pozitív meglepetést hozott az eurózónában. A növekedés nem várt módon erősödött, a korábbi politikai kockázatok mérséklődtek, a választásokon a populista erők nem tudtak dominánssá válni. A francia választások győztese Emmanuel Macron Merckelrel együttműködve új lendületet adhat az európai integrációnak. A perifériás kötvények mindezek hatására jó évet zártak, a német állampapírokkal szembeni felárak 2010 óta nem látott szintekre szűkültek. Az erősebb növekedéssel párhuzamosan az év első hónapjaiban az inflációs ráta is megközelítette a két százalékos célértéket, azonban a lendület az év második felére elfogyott és az infláció a csökkenő munkanélküliség ellenére mérséklődni kezdett. Az ECB az év során felfelé módosította a növekedési előrejelzéseit, és a deflációs veszélyek helyett az infláció középtávú emelkedését vizionálta. A jegybank az októberi ülésén végül döntött az eszközvásárlási programjának megváltoztatásáról, melynek eredményeként 2018 januárjától további 9 hónapig az addigi havi 60 milliárd eurós keretösszeg helyett csak 30 milliárd euró értékben vásárol majd értékpapírokat. A piac is elkezdte árazni az ECB szigorítást, az EURUSD árfolyam az év eleji 1.05-ös szintekről év végére 1.25-ig erősödött.

A feltörekvő kötvény piacok a tavalyi év első felében a fejlett piaci hozamemelkedéssel párhuzamosan gyengültek. A kötvénypiacok egyre erősebb globális növekedést és így magasabb egyensúlyi kamatszintet kezdtek beárazni. Az év második felében azonban a további fejlett piaci hozamemelkedés ellenére a feltörekvő piaci állampapírok erősödésbe kezdtek. A hozamcsökkenést támogatta az alacsony, csökkenő inflációs ráta, a mérsékelt külső hiány és az általánosan jó globális növekedési kilátások, ami általában kedvez a feltörekvő piacok megítélésnek.

Az alap befektetései 2017-ben

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

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	HUF Bef. Jegy	I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	11,465,256,276	1,800,212,948
Vétel (db)	9,019,811,068	3,753,952,645
Visszaváltás (db)	4,477,878,779	668,156,191
Záró állomány (db)	16,007,188,565	4,886,009,402

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2017.01.31	16,224,315,315	1.111600	1.052800
2017.02.28	18,299,144,996	1.116500	1.058100
2017.03.31	21,033,245,115	1.109800	1.052300
2017.04.28	22,396,218,192	1.111300	1.054500
2017.05.31	22,730,184,008	1.107600	1.051700
2017.06.30	22,910,615,507	1.105800	1.050500
2017.07.31	22,992,144,808	1.106000	1.051300
2017.08.31	23,094,596,756	1.108700	1.054700
2017.09.29	23,667,349,808	1.113800	1.060100
2017.10.31	24,007,913,904	1.111400	1.058200
2017.11.30	23,557,775,585	1.107400	1.055000
2017.12.29	22,740,910,044	1.100500	1.049100

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	HUF sorozat		I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1.030600	3.05%*		
2015.12.31	1.055400	2.41%	0.991800	-0.91%*
2016.12.30	1.105600	4.76%	1.046400	5.51%
2017.12.29	1.100500	-0.46%	1.049100	0.26%

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

Az Alap 2014-ben indult.

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

*: tört év, nem annualizált hozam

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2017-ben kötött származtatott ügyletei

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum neve	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Mennyiség	Záraskori elszámolóár
EURO STOXX 50 06/2017	2017.01.04	2017.01.04	EUR	EUR	29	3231
EURO STOXX 50 06/2017	2017.02.23	2017.02.23	EUR	EUR	9	3263
Bund Futures Sept 2017	2017.04.11	2017.04.11	EUR	EUR	10	165.2
Bund Futures Sept 2017	2017.04.20	2017.04.20	EUR	EUR	10	164.4535
EURO STOXX 50 12/2017	2017.06.06	2017.06.06	EUR	EUR	40	3530
EURO STOXX 50 06/2017	2017.06.06	2017.06.06	EUR	EUR	38	3551
US Financial Sector Sep2017	2017.07.05	2017.07.05	USD	USD	22	307.69245
Bund Futures Dec 2017	2017.08.23	2017.08.23	EUR	EUR	20	161.69
Bund Futures Sept 2017	2017.08.23	2017.08.23	EUR	EUR	20	164.55
US Financial Sector Dec2017	2017.09.11	2017.09.11	USD	USD	22	295.25
US Financial Sector Sep2017	2017.09.11	2017.09.11	USD	USD	22	295.4
GOLD 2018 Febr	2017.10.05	2017.10.05	USD	USD	11	1282.132
GOLD 2018 Febr	2017.10.16	2017.10.16	USD	USD	11	1311.3
Bund Futures Mar 2018	2017.11.29	2017.11.29	EUR	EUR	20	162.55922
Bund Futures Dec 2017	2017.11.29	2017.11.29	EUR	EUR	20	162.88
EURO STOXX 50 06/2018	2017.11.30	2017.11.30	EUR	EUR	40	3501.1
EURO STOXX 50 12/2017	2017.11.30	2017.11.30	EUR	EUR	40	3596
US Financial Sector Dec2017	2017.12.14	2017.12.14	USD	USD	22	343.24812

Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2017.01.02	2017.02.15	HUF	USD	438,000,000	1,500,000
2017.01.03	2017.03.10	EUR	HUF	1,700,000	527,168,810
2017.01.12	2017.03.10	HUF	EUR	521,951,000	1,700,000
2017.01.16	2017.01.18	CHF	HUF	5,193,906	1,487,534,627
2017.01.16	2017.10.11	HUF	CHF	1,502,592,000	5,200,000
2017.01.16	2017.04.19	HUF	USD	28,940,000	100,000
2017.01.16	2017.01.18	EUR	NOK	1,180,000	10,654,208
2017.01.16	2017.04.19	NOK	EUR	10,693,613	1,180,000
2017.01.16	2017.01.18	EUR	HUF	5,340,000	1,640,394,600
2017.01.16	2017.07.12	HUF	EUR	1,646,242,968	5,340,000
2017.01.27	2017.04.19	HUF	USD	261,774,000	900,000
2017.01.31	2017.05.10	HUF	USD	695,040,000	2,400,000
2017.02.02	2017.05.10	HUF	USD	56,952,000	200,000
2017.02.13	2017.07.12	HUF	RUB	211,305,160	44,000,000
2017.02.13	2017.02.15	EUR	HUF	1,060,000	326,628,400
2017.02.13	2017.07.12	HUF	EUR	327,419,796	1,060,000
2017.02.13	2017.02.15	USD	HUF	20,600,000	5,963,700,000
2017.02.13	2017.07.12	HUF	USD	5,935,066,000	20,600,000
2017.02.13	2017.02.15	RUB	HUF	44,000,000	219,780,000
2017.02.17	2017.04.19	TRY	RUB	3,300,000	52,065,750
2017.02.20	2017.07.12	HUF	USD	75,088,000	260,000

2017.02.27	2017.09.06	HUF	USD	146,976,900	510,000
2017.02.28	2017.09.06	HUF	USD	100,877,000	350,000
2017.03.08	2017.09.06	HUF	USD	119,740,500	410,000
2017.03.08	2017.03.10	EUR	HUF	2,100,000	650,748,000
2017.03.08	2017.09.06	HUF	EUR	652,722,210	2,100,000
2017.03.10	2017.11.16	HUF	USD	100,669,206	345,000
2017.03.10	2017.09.06	HUF	USD	87,809,370	300,000
2017.03.14	2017.05.10	HUF	USD	615,343,890	2,100,000
2017.03.20	2017.04.19	HUF	USD	143,258,250	500,000
2017.03.21	2017.04.19	USD	HUF	1,000,000	285,340,000
2017.03.22	2017.09.06	HUF	USD	72,555,150	255,000
2017.03.23	2017.04.19	TRY	RUB	510,000	8,118,078
2017.03.23	2017.12.13	HUF	USD	710,500,000	2,500,000
2017.03.24	2017.12.13	HUF	USD	156,195,050	550,000
2017.03.27	2017.09.06	HUF	USD	255,405,600	900,000
2017.03.27	2017.09.06	HUF	EUR	63,665,825	205,000
2017.03.30	2017.09.06	HUF	USD	116,101,350	405,000
2017.04.05	2017.09.06	HUF	USD	92,359,040	320,000
2017.04.05	2017.04.19	RUB	TRY	57,831,697	3,810,000
2017.04.07	2017.09.06	HUF	USD	148,066,566	510,000
2017.04.12	2017.12.13	HUF	USD	843,442,090	2,900,000
2017.04.13	2017.04.19	EUR	NOK	1,180,000	10,745,269
2017.04.13	2017.04.19	USD	HUF	1,520,000	445,664,000
2017.04.13	2017.09.06	HUF	USD	443,323,200	1,520,000
2017.04.13	2017.04.19	USD	HUF	960,000	281,673,600
2017.04.13	2017.09.06	HUF	USD	280,226,592	960,000
2017.04.13	2017.07.12	NOK	EUR	10,779,923	1,180,000
2017.05.08	2017.09.06	USD	HUF	415,000	117,910,962
2017.05.08	2017.09.06	HUF	USD	1,331,134,000	4,700,000
2017.05.08	2017.05.10	USD	HUF	4,700,000	1,336,680,000
2017.05.11	2017.09.06	HUF	EUR	466,492,350	1,500,000
2017.05.12	2017.09.06	HUF	USD	142,315,500	500,000
2017.05.23	2017.07.12	USD	HUF	1,000,000	274,168,700
2017.06.01	2017.09.06	HUF	EUR	61,595,740	200,000
2017.06.14	2017.09.18	TRY	HUF	4,629,630	350,000,000
2017.06.29	2017.10.11	CHF	HUF	5,200,000	1,477,461,882
2017.06.30	2017.07.12	HUF	USD	27,103,180	100,000
2017.07.06	2017.12.13	HUF	EUR	679,979,080	2,200,000
2017.07.07	2017.12.13	HUF	EUR	1,975,064,960	6,400,000
2017.07.07	2017.07.12	EUR	HUF	6,400,000	1,972,430,080
2017.07.07	2017.12.13	NOK	EUR	11,351,659	1,180,000
2017.07.07	2017.07.12	EUR	NOK	1,180,000	11,295,997
2017.07.10	2017.12.13	HUF	USD	5,352,274,000	19,960,000
2017.07.10	2017.07.12	USD	HUF	19,960,000	5,389,200,000
2017.07.10	2017.12.13	HUF	RUB	189,640,000	44,000,000

2017.07.10	2017.07.12	RUB	HUF	44,000,000	197,120,000
2017.07.14	2017.12.13	HUF	USD	400,514,550	1,500,000
2017.07.19	2017.12.13	HUF	USD	356,706,855	1,350,000
2017.07.21	2017.12.13	HUF	EUR	134,444,024	440,000
2017.07.26	2017.12.13	HUF	USD	182,875,980	700,000
2017.07.28	2017.12.13	HUF	USD	90,879,075	350,000
2017.08.07	2017.12.13	HUF	USD	307,447,440	1,200,000
2017.08.15	2017.12.13	HUF	USD	258,780,500	1,000,000
2017.09.04	2017.12.13	HUF	USD	2,872,253,000	11,225,000
2017.09.04	2017.12.13	HUF	EUR	1,224,776,660	4,005,000
2017.09.04	2017.09.06	EUR	HUF	4,005,000	1,224,448,650
2017.09.04	2017.09.06	USD	HUF	11,225,000	2,886,508,750
2017.09.06	2017.12.13	HUF	EUR	153,160,000	500,000
2017.09.12	2017.12.13	HUF	EUR	92,034,000	300,000
2017.09.13	2017.12.18	TRY	HUF	4,629,630	336,805,556
2017.09.13	2017.09.18	HUF	TRY	346,064,815	4,629,630
2017.09.29	2017.12.13	HUF	EUR	93,368,400	300,000
2017.10.20	2018.03.21	HUF	EUR	153,929,550	500,000
2017.10.26	2018.03.21	HUF	EUR	124,276,720	400,000
2017.10.31	2018.03.21	HUF	EUR	46,747,275	150,000
2017.11.08	2018.03.21	HUF	EUR	77,960,000	250,000
2017.11.10	2017.11.29	HUF	USD	535,680,000	2,000,000
2017.11.13	2018.03.21	HUF	EUR	374,640,000	1,200,000
2017.11.15	2017.11.16	USD	HUF	345,000	91,149,000
2017.11.15	2017.11.28	HUF	USD	530,660,703	2,010,000
2017.11.15	2017.11.28	HUF	EUR	517,280,900	1,660,000
2017.11.21	2017.12.18	HUF	TRY	307,870,370	4,629,630
2017.11.27	2018.03.21	HUF	USD	233,028,000	900,000
2017.12.01	2017.12.13	EUR	NOK	1,180,000	11,681,259
2017.12.11	2018.03.21	HUF	EUR	4,447,821,696	14,145,000
2017.12.11	2017.12.13	EUR	HUF	14,145,000	4,444,500,450
2017.12.11	2017.12.13	USD	HUF	33,685,000	8,973,684,000
2017.12.11	2018.03.21	HUF	USD	8,919,788,000	33,685,000
2017.12.11	2018.03.21	HUF	USD	2,529,933,475	9,550,000
2017.12.11	2018.03.21	HUF	EUR	314,573,700	1,000,000
2017.12.11	2017.12.13	USD	HUF	9,550,000	2,544,693,000
2017.12.15	2018.03.21	HUF	USD	502,835,000	1,900,000
2017.12.27	2018.03.21	HUF	EUR	155,795,000	500,000
2017.12.27	2018.03.21	HUF	USD	778,830,000	3,000,000
2017.12.27	2018.01.24	USD	MXN	2,960,658	59,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2017-es év folyamán.

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

MNB határozat:

H-KE-III-863/2017. számú határozat, 2017. december 11.

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

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

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,056	125,700	46,356
Egyéb munkavállalók	78,834	66,658	12,176
2017. évi összesen:	250,890	192,358	58,532

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

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

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

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

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

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacon (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, fizetéképtelensége 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 fizetéképtelenné 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 összeférhetlenség 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 kulcskockázatok lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Abszolút Kötvény 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 Progresszív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Paradigma Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolójának III/7.-es melléklete tartalmazza a 2017-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Munkabér és prémium + Személyi jellegű egyéb kifizetések + Betegszabadság távolléti díj térítése
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2018. április 27.

Budapest Alapkezelő Zrt.