

ÉVES JELENTÉS 2016

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.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket.

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

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

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



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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2017. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner, 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 referenciaindexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	9,267,093,028	9,753,750,056
Banki egyenlegek	3,370,399,391	4,966,227,241
Egyéb eszközök	38,271,598	-138,683,681
Összes eszköz	12,675,764,015	14,581,293,614
Díjából származó kötelezettségek	-19,226,448	-21,292,583
Nettó eszközérték	12,656,537,567	14,560,001,031

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Paradigma Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2016.04.01		2016.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	179,187,196	1.4%	4,966,227,241	34.1%	
Betét	3,191,212,195	25.2%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	509,879,644	3.5%	
Államkötvény	1,194,772,019	9.4%	972,634,891	6.7%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	7,682,738,300	60.6%	7,801,503,700	53.5%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	166,282,709	1.3%	195,831,821	1.3%	
Részvény	223,300,000	1.8%	273,900,000	1.9%	
Derivatív ügyletek	-15,080,516	-0.1%	-357,466,554	-2.5%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	50,198,114	0.4%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	3,154,000	0.0%	218,782,873	1.5%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	12,675,764,015	100.0%	14,581,293,614	100.0%	
Díjak	-19,226,448		-21,292,583		
Nettó eszközérték:	12,656,537,567		14,560,001,031		

Az alap tételes összetétele**Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele**

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek**Folyószámla**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	0	0	657,426,572	4.52
SVÁJCI FRANK	CHF	0	0	1,513,045,757	10.39
USA DOLLÁR	USD	0	0	1,917,461	0.01
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	0	0	0	0
EURO	EUR	126,158,432	1	234,698,119	1.61
LENGYEL ZLOTY	PLN	0	0	0	0
MAGYAR FORINT	HUF	2,595,104	0.02	2,519,129,798	17.3
NORVEG KORONA	NOK	0	0	37,241,120	0.26
OROSZ RUBEL	RUB	2,316,544	0.02	3,967	0
TÖRÖK LÍRA	TRY	0	0	0	0
USA DOLLÁR	USD	48,117,116	0.38	2,764,447	0.02
Összesen	HUF	179,187,196		4,966,227,241	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	3,191,212,195	25.2%	0	0.0%
Összesen	HUF	3,191,212,195		0	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	POWERSHARES DWA CONSUMER CYC	US73935X4198	166,282,709	1.3%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	223,300,000	1.8%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	594,251,100	4.7%
	A231124A07	HU0000402383	214,349,040	1.7%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	47,426,998	0.4%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	338,744,881	2.7%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	533,580,040	4.2%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	407,423,753	3.2%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	464,328,726	3.7%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	719,641,304	5.7%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	89,565,771	0.7%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	523,252,147	4.1%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	913,401,155	7.2%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	155,170,620	1.2%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	59,830,669	0.5%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	592,106,087	4.7%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	154,361,744	1.2%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	256,329,361	2.0%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	120,344,627	0.9%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	555,848,400	4.4%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	323,626,430	2.6%
	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	104,415,634	0.8%
	SDRLNO 5.625 09/15/17 144	US811727AA42	40,068,957	0.3%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	562,602,088	4.4%
	GARAN 4.75	XS1057541838	116,836,112	0.9%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	758,246,625	6.0%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	231,758,050	1.8%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
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%
	A181024D15	HU0000402987	10,048	0.0%
	A190520B13	HU0000402649	9,870	0.0%
	A200520O14	HU0000402847	592,207,200	4.1%
	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	152,467,736	1.0%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	227,930,022	1.6%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	209,906,340	1.4%
	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	299,973,304	2.1%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	229,352,421	1.6%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	464,836,297	3.2%
	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	159,964,815	1.1%
	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	114,107,933	0.8%
	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,946	0.4%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	384,358,137	2.6%
	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	131,967,573	0.9%
	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	90,972,606	0.6%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	492,481,706	3.4%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	522,109,867	3.6%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	164,320,436	1.1%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	162,395,321	1.1%
	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	184,525,041	1.3%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	197,908,118	1.4%
	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	198,926,898	1.4%
	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	251,828,277	1.7%
	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	187,069,548	1.3%
	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	61,369,998	0.4%
	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	94,246,183	0.6%
	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	90,930,924	0.6%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	253,878,906	1.7%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	267,512,572	1.8%
	VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	509,192,229	3.5%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	345,354,661	2.4%
	BRASKM 8 01/26/17	USP18533AK80	128,232,382	0.9%
	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	48,500,122	0.3%
	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	179,948,246	1.2%
	GARAN 4.75	XS1057541838	118,570,798	0.8%
	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	326,536,933	2.2%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	490,527,627	3.4%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	227,619,389	1.6%
	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	595,122,330	4.1%
	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	61,931,460	0.4%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	3,446,972	2016.01.20
EUR/HUF	-246,976	2016.01.20
EUR/HUF	-3,584,653	2016.01.20
EUR/HUF	-1,659,394	2016.01.20
EUR/HUF	-410,930	2016.01.20
EUR/HUF	-2,817,572	2016.01.20
EUR/HUF	-8,605,481	2016.01.20
EUR/NOK	-4,080,856	2016.01.20
USD/HUF	-249,079	2016.01.20
USD/HUF	1,664,729	2016.01.20
USD/HUF	-447,062	2016.01.20
USD/HUF	1,909,784	2016.01.20

záró 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

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	50,198,114	0.4%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Pénzszámla átvezetés	EUR		3,154,000

záró állomány

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

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	10,741,598,687	11,465,256,276
"I" sorozat	1,331,058,699	1,800,212,948

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	1.0554	1.1056
"I" sorozat	0.9918	1.0464

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %- ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,584,354,728	23.2%	1,952,246,356	13.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	7,682,738,300	1.5%	7,801,503,700	53.5%
Összesen	9,267,093,028	5.3%	9,753,750,056	66.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,877,510,319	4.6%	9,284,018,235	63.7%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	1.3%
---	------

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 2016

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

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

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

Az alap befektetései 2016-ban

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

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	HUF sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	10,741,598,687	1,331,058,699
Vétel (db)	2,530,379,401	683,656,108
Visszaváltás (db)	1,806,721,812	214,501,859
Záró Állomány (db)	11,465,256,276	1,800,212,948

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat Árfolyam	I sorozat Árfolyam
2016.01.29	12,573,858,286	1.0514	0.9887
2016.02.29	12,622,364,622	1.0602	0.9976
2016.03.31	12,596,699,597	1.066	1.0037
2016.04.29	12,562,893,021	1.0763	1.0138
2016.05.31	12,557,525,592	1.0796	1.0173
2016.06.30	12,546,241,205	1.0858	1.0237
2016.07.29	12,612,527,898	1.089	1.0273
2016.08.31	12,569,871,750	1.0912	1.03
2016.09.30	12,655,854,764	1.0962	1.0355
2016.10.28	12,698,853,555	1.0979	1.0378
2016.11.30	13,287,095,534	1.1021	1.0424
2016.12.30	14,560,001,031	1.1056	1.0464

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam „HUF” sorozat (Ft/db)	hozam „HUF” sorozat(%)	árfolyam „I” sorozat (Ft/db)	hozam „I” sorozat (%)
2014.12.31	7,506,845,548	1.0306	3.05	-	-
2015.12.31	12,656,537,567	1.0554	2.41	0.9918	-0.82
2016.12.31	14,560,001,031	1.1056	4.76	1.0464	5.51

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

Az Alap 2014-ben indult.

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2016-ban kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.01.20	USD	HUF	225,000	65,427,750
2016.01.20	HUF	RUB	325,174,130	85,000,000
2016.01.20	EUR	HUF	2,538,000	799,216,200
2016.01.20	EUR	HUF	4,725,000	1,487,288,250
2016.01.20	EUR	NOK	1,200,000	11,520,000
2016.01.20	USD	HUF	882,000	255,268,440
2016.01.20	RUB	HUF	85,000,000	315,350,000
2016.01.20	USD	HUF	19,003,300	5,501,455,350
2016.01.27	HUF	RUB	302,620,500	81,900,000
2016.01.27	RUB	HUF	81,900,000	298,836,720
2016.01.29	HUF	RUB	298,356,704	81,900,000
2016.01.29	RUB	HUF	42,374,000	160,152,533
2016.02.12	HUF	RUB	159,393,021	42,374,000
2016.02.12	RUB	HUF	42,374,000	148,936,135
2016.02.17	NOK	EUR	11,528,400	1,200,000
2016.02.17	HUF	USD	338,422,692	1,230,000
2016.02.17	EUR	NOK	1,180,000	11,358,680
2016.02.24	HUF	USD	396,454,008	1,360,000
2016.02.24	USD	HUF	1,360,000	378,363,968
2016.03.02	HUF	USD	115,524,840	400,000
2016.03.02	HUF	RUB	145,652,485	41,670,000
2016.03.02	RUB	HUF	41,670,000	160,929,540
2016.03.02	USD	HUF	400,000	113,984,000
2016.03.23	HUF	USD	240,439,712	830,000
2016.03.23	HUF	USD	5,506,206,175	19,003,300
2016.03.23	HUF	USD	111,196,800	400,000
2016.03.23	NOK	EUR	11,369,890	1,180,000
2016.03.23	HUF	USD	119,995,198	430,000
2016.03.23	HUF	USD	157,739,288	560,000
2016.03.23	HUF	USD	114,004,840	400,000
2016.03.23	HUF	RUB	159,887,790	41,670,000
2016.03.23	HUF	USD	84,543,210	300,000
2016.03.23	HUF	USD	86,244,332	305,000
2016.03.23	HUF	USD	366,366,000	1,300,000
2016.03.23	USD	HUF	3,225,000	889,971,000
2016.03.23	USD	HUF	20,303,300	5,595,589,480
2016.03.23	RUB	HUF	41,670,000	172,313,784
2016.03.23	EUR	NOK	1,180,000	11,120,320
2016.04.20	HUF	EUR	1,492,885,485	4,725,000
2016.04.20	HUF	EUR	802,058,760	2,538,000
2016.04.20	HUF	USD	123,371,512	440,000
2016.04.20	HUF	USD	62,105,985	225,000
2016.04.20	NOK	EUR	11,130,277	1,180,000
2016.04.20	HUF	RUB	180,628,800	44,000,000
2016.04.20	RUB	HUF	44,000,000	179,080,000
2016.04.20	EUR	NOK	1,180,000	10,983,322
2016.04.20	USD	HUF	665,000	182,675,500
2016.04.20	EUR	HUF	4,725,000	1,464,797,250

2016.04.29	USD	TRY	1,350,000	3,878,919
2016.04.29	TRY	USD	3,882,118	1,377,000
2016.05.13	USD	TRY	1,350,000	3,820,908
2016.05.13	TRY	USD	3,981,825	1,350,000
2016.05.27	USD	TRY	1,350,000	3,997,933
2016.05.27	TRY	USD	3,961,575	1,350,000
2016.06.10	USD	TRY	1,350,000	3,977,070
2016.06.10	TRY	USD	3,910,950	1,350,000
2016.06.22	HUF	USD	890,903,993	3,225,000
2016.06.22	HUF	USD	5,601,274,404	20,303,300
2016.06.22	HUF	USD	74,374,900	265,000
2016.06.22	HUF	USD	184,240,486	670,000
2016.06.22	NOK	EUR	11,006,043	1,180,000
2016.06.22	HUF	RUB	176,000,000	44,000,000
2016.06.22	EUR	NOK	1,180,000	11,056,600
2016.06.22	USD	HUF	3,895,000	1,076,616,950
2016.06.22	USD	HUF	20,568,300	5,674,793,970
2016.06.22	RUB	HUF	44,000,000	189,640,000
2016.06.30	EUR	HUF	1,209,410	380,000,000
2016.06.30	HUF	EUR	380,000,000	1,201,582
2016.07.20	HUF	USD	1,076,530,092	3,895,000
2016.07.20	HUF	USD	5,674,691,129	20,568,300
2016.07.20	USD	HUF	895,000	254,761,750
2016.07.20	USD	HUF	20,568,300	5,861,965,500
2016.08.08	PLN	HUF	7,029,267	500,000,000
2016.08.08	HUF	PLN	508,855,682	7,029,267
2016.08.19	USD	TRY	1,350,000	4,021,789
2016.08.19	TRY	USD	4,021,786	1,378,863
2016.08.24	HUF	EUR	1,472,060,048	4,725,000
2016.08.24	HUF	USD	182,865,956	665,000
2016.08.24	HUF	EUR	42,068,471	135,000
2016.08.24	HUF	EUR	93,350,250	300,000
2016.08.24	HUF	USD	82,963,200	300,000
2016.08.24	HUF	USD	159,330,600	585,000
2016.08.24	HUF	EUR	190,518,960	600,000
2016.08.24	HUF	RUB	186,560,000	44,000,000
2016.08.24	NOK	EUR	11,082,796	1,180,000
2016.08.24	RUB	HUF	44,000,000	187,536,800
2016.08.24	EUR	HUF	5,340,000	1,656,040,800
2016.08.24	EUR	NOK	1,180,000	10,990,603
2016.09.07	PLN	HUF	7,029,267	508,501,477
2016.09.07	HUF	PLN	498,937,386	7,029,267
2016.09.20	USD	TRY	1,369,172	4,021,786
2016.09.20	TRY	USD	4,021,786	1,352,527
2016.09.21	EUR	HUF	210,000	66,378,627
2016.09.21	HUF	EUR	66,318,189	210,000
2016.09.21	HUF	EUR	142,825,500	450,000
2016.09.21	HUF	EUR	201,747,000	650,000
2016.09.21	USD	HUF	1,350,000	368,297,685
2016.09.21	HUF	USD	371,668,500	1,350,000
2016.09.23	HUF	RUB	185,973,788	44,000,000
2016.09.23	RUB	HUF	44,000,000	189,200,000
2016.09.26	HUF	EUR	1,657,235,358	5,340,000
2016.09.26	EUR	HUF	5,340,000	1,633,773,000

2016.10.14	HUF	CHF	1,500,000,000	5,193,906
2016.10.14	CHF	HUF	5,193,906	1,456,890,583
2016.10.19	HUF	USD	526,310,015	1,850,000
2016.10.19	HUF	USD	5,858,571,731	20,568,300
2016.10.19	HUF	EUR	334,389,614	1,060,000
2016.10.19	USD	HUF	1,350,000	371,683,080
2016.10.19	USD	TRY	1,344,238	4,021,786
2016.10.19	USD	HUF	16,000,000	4,464,000,000
2016.10.19	TRY	USD	4,021,786	1,296,769
2016.10.19	EUR	HUF	1,060,000	324,476,600
2016.10.24	NOK	EUR	11,016,242	1,180,000
2016.10.24	EUR	NOK	1,180,000	10,545,566
2016.11.23	HUF	RUB	186,120,000	44,000,000
2016.11.23	RUB	HUF	44,000,000	199,320,000
2016.12.14	USD	TRY	1,281,868	4,021,786
2016.12.14	NOK	EUR	10,565,221	1,180,000
2016.12.14	TRY	USD	4,478,280	1,304,670
2016.12.14	EUR	NOK	1,180,000	10,549,224
2017.01.18	HUF	EUR	1,640,105,172	5,340,000
2017.01.18	HUF	CHF	1,462,136,427	5,193,906
2017.01.18	NOK	EUR	10,568,368	1,180,000
2017.02.15	HUF	EUR	325,494,942	1,060,000
2017.02.15	HUF	USD	4,452,320,000	16,000,000
2017.02.15	HUF	USD	226,471,760	800,000
2017.02.15	HUF	USD	141,325,000	500,000
2017.02.15	HUF	USD	169,752,000	600,000
2017.02.15	HUF	USD	358,007,000	1,300,000
2017.02.15	USD	HUF	1,500,000	415,031,250
2017.02.15	HUF	RUB	194,700,000	44,000,000
2017.02.15	HUF	USD	144,712,650	500,000
2017.02.15	HUF	USD	61,296,522	210,000
2017.02.15	HUF	USD	204,036,000	700,000
2017.03.10	HUF	EUR	644,747,670	2,100,000
2017.04.19	HUF	USD	133,061,164	460,000
2017.04.19	HUF	USD	354,204,000	1,200,000
2017.04.19	HUF	USD	94,368,000	320,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2016-os év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

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, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a 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 fizetéseképtelenné válása az Alap futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bonitas Plus Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Balancovany Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	BF Money Közép-Európai Részvény Alap

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2017. április 28

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 14.580.553 E Ft, a tárgyévi eredmény 889.984 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2016. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

A könyvvizsgálat során elvégzett munkánk alapján véleményünk szerint:

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti 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 bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre,



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

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

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

Budapest, 2017. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner, 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

2016 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2017. április 28.

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

2016 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	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)	12,586,396	0	14,938,020
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	53,352	0	217,680
09.	1. Követelések	53,352	0	217,680
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	9,165,477	0	9,746,790
14.	1. Értékpapírok	8,652,588	0	9,124,872
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	512,889	0	621,918
16.	a) kamatokból, osztalékokból	125,054	0	139,062
17.	b) egyéb	387,835	0	482,856
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	3,367,567	0	4,973,550
19.	1. Pénzeszközök	3,369,178	0	4,927,323
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-1,611	0	46,227
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1,216	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	1,216	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-15,081	0	-357,467
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	12,572,531	0	14,580,553
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	12,553,119	0	14,558,920
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	12,072,657	0	13,265,469
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	15,294,131	0	18,508,166
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-3,221,474	0	-5,242,697
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	480,462	0	1,293,451
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	358,990	0	467,514
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	496,197	0	310,678
33.	c) előző év(ek) eredménye	-154,842	0	-374,725
34.	d) üzleti év eredménye	-219,883	0	889,984
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	8,296	0	107
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	8,296	0	107
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	11,116	0	21,526
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	12,572,531	0	14,580,553

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Paradigma Alap**2016 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1,308,591		2,159,388
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,355,893		1,055,285
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	167,750		207,760
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	4,831		6,359
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-219,883	0	889,984

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2016
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS
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, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.
Cégjegyzék száma: 01-10-041964
Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós
2045 Törökbálint, Otello utca 25.

Harmath András
1074 Budapest, Attila utca 132/b

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

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2016. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2016. évben bruttó 1.856.232Ft.

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

Neve: Ivanov Emil
Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.
Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

Budapest Paradigma Alap

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

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

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

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

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

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	50198	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	217,680
Egyéb követelések	3154	0
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	53,352	217,680

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	1,213	0
Folyószámla kamat	3	0
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	1,216	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	8,296	107
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szeml	0	0
ÁFA kötelezettség	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	8,296	107

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

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

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

2016 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	15,294,131	3,214,035	0	18,508,166
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3,221,474	0	2,021,223	-5,242,697
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	358,990	108,524	0	467,514
Értékelési különbszet tartaléka	496,197	0	185,519	310,678
Előző év (évek) eredménye	-154,842	0	219,883	-374,725
Üzleti év eredménye	-219,883	1,109,867	0	889,984
SAJÁT TŐKE	12,553,119	4,432,426	2,426,625	14,558,920

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	8,510	9,309
Könyvvizsgálói díj	336	928
Különadó	1,513	1,651
Forgalmazási díj		8,337
Letétkezelői díj		476
Felügyeleti díj	757	825
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	11,116	21,526

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamnyereség	563,078	967,754
Kapott kamat	432,180	467,917
Kapott osztalék	4,221	8,250
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	309,112	715,467
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	1,308,591	2,159,388

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	195,571	762,101
Fizetett, fizetendő kamat	15	0
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	1,160,307	293,184
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1,355,893	1,055,285

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	77,485	102,071
Letétkezelői díj	4,422	5,234
Megbízási díj	5,975	2,836
Felügyeleti díj	2,416	3,179
Könyvvizsgálói díj	661	1,856
Bankköltség	297	560
Forgalmazási díj	75,852	90,725
Könyvelési díj	642	1,284
Egyéb költség	0	15
Működési költség összesen	167,750	207,760

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

2016 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A190520B13 HUF	10,000	10	-	10
A171220C14 HUF	10,000	10	-	10
SERBIA 4.875 02/25/20 USD	500,000	146,689	5,432	152,121
A181024D15 HUF	10,000	10	-	10
RFLB 7 01/25/23 RUB	49,000,000	185,621	42,309	227,930
A200520O14 HUF	540,000,000	564,300	27,907	592,207
		896,640	75,648	972,288
Diszkont kincstárjegy				
D170719 HUF	210,000,000	209,801	105	209,906
		209,801	105	209,906
ETF				
MOLHB 5.875 04/17 EUR	700,000	229,389	1,157	230,546
PROSHARES SHORT HIGH YIELD USD	27,000	189,772	5,614	195,386
		419,161	6,771	425,932
Jelzáloglevél				
AGROKOR 17/08/16 EUR	1,000,000	295,180	4,794	299,974
		295,180	4,794	299,974
Részvény				
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	55,000,000	228,332	45,568	273,900
		228,332	45,568	273,900
Vállalati kötvény				
BULENR 4.25 11/07/18 EUR	1,200,000	367,985	18,373	386,358
ARRUNI 6.25 07/22/19 USD	200,000	59,099	2,131	61,230
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	400,000	128,858	3,797	132,655
BSTDBK 4.875 05/06/21 USD	200,000	54,433	7,357	61,790
ISCTR 3.875 11/07/17 Corp USD	1,100,000	313,371	12,422	325,793
BRASKM 8 01/26/17 USD	420,000	121,188	6,752	127,940
ANDRGI 4 04/30/18 USD	800,000	178,246	19,212	197,458
ICEAIR Float 10/26/21 USD	2,000,000	569,246	24,522	593,768
BRASKM 7 05/07/20 USD	150,000	44,616	3,774	48,390
GARAN 4.75 USD	400,000	88,140	30,161	118,301
IRSAAR 7 09/09/19 USD	300,000	83,262	7,462	90,724
TRAFIG 5.25 11/29/18 EUR	200,000	62,816	2,426	65,242
JBSSBZ 6.25 02/05/23 USD	300,000	73,391	17,375	90,766
JBSSBZ 7.75 10/28/20 USD	800,000	231,695	21,606	253,301
MAEXIM 4 01/30/20 USD	1,600,000	453,030	38,331	491,361
MAEXIM 5.5 02/18 USD	1,670,000	444,904	76,017	520,921
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	500,000	152,240	11,706	163,946
FOURFN 11.75 08/14/19 USD	800,000	223,930	27,325	251,255
BRASKM 5.75 04/15/21 USD	300,000	81,183	12,849	94,032
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	500,000	157,640	3,157	160,797
EURDEV 5 09/26/20 USD	1,100,000	300,914	43,654	344,568
BKMOSEC 6.02 05/10/17 USD	1,700,000	491,464	16,570	508,034
QTPHB Var 11/49 EUR	1,600,000	501,665	34,410	467,255
QPUSSE 3 95 10/29/49 Corp EUR	400,000	116,726	2,024	114,702
PUMAFN 6.75 02/01/21 USD	600,000	168,081	18,563	186,644
EKT 7.25 08/06/18 USD	590,200	172,238	7,301	179,539
NITROG 7.875 05/21/20 USD	600,000	163,888	20,217	184,105
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	500,000	150,923	11,102	162,025
TUPRST 4.125 05/02/18 USD	900,000	259,066	7,837	266,903
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75 USD	750,000	221,573	5,528	227,101
VASAR 8.875 05/06/20 USD	1,600,000	447,369	42,042	489,411
ATENTO 7.375 USD	650,000	192,578	5,896	198,474
		7,075,758	489,032	7,564,790
Értékpapír összesen		9,124,872	621,918	9,746,790

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):	2016.12.31
Saját tőke (Ft):	14,558,919,645
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0975
Darabszám (db):	13,265,469,224

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			107	0%
	Alapezelői díj miatt			0	0%
	Letétkezelői díj miatt			0	6%
	Bizományosi díj miatt			0	0%
	Forgalmazási költség miatt			0	0%
	Könyvviteli díj miatt			107	100%
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	0%
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			0	0%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0%
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			21,526	100%
	Kötelezettségek összesen:			21,633	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			4,973,550	34.11%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			217,680	1.49%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó		0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	9,746,790	66.80%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1,182,194	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	540,030,000	592,237	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):	HUF	210,000,000	209,906	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			380,051	
		USD	500,000	152,121	
		RUB	49,000,000	227,930	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			7,564,790	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			7,564,790	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
		EUR	0	1,327,009	
		USD	20530200	6,237,781	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			273,900	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	55,000,000	273,900	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):	EUR	1,000,000	299,974	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			425,932	
		USD	27,000	195,386	
		EUR	700000	230546	
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:			-357,467	-2.4%
	Eszközök összesen:			14,580,553	100%

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

Budapest Paradigma Alap 2016 . évi hozama:

"HUF" sorozat: 4.76%
 "I" sorozat: 5.51%

2016 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-599,859	217,010
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-237,460	877,074
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-496,197	-310,678
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-309,776	-499,173
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-53,352	-164,328
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-3,417	-8,189
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-1,113	1,216
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	5,259	10,410
14.	Értékelési különbözet	496,197	310,678
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-1,896,350	39,799
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-12,719,467	-15,758,641
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	10,805,540	15,785,530
20.	Kapott hozamok +	17,577	12,910
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	5,031,332	1,301,336
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	6,913,548	3,214,035
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-2,125,177	-2,021,223
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	242,961	108,524
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	2,535,123	1,558,145

Budapest Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2016.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2016.12.31	9,124,871,956	2016.12.31	9,753,750,056	- 628,878,100
Értékülönbözet	2016.12.31	621,917,671	2016.12.31		-
Értékpapírok összesen:		9,746,789,627		9,753,750,056	- 6,960,429
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2016.12.31	2,519,129,798	2016.12.31	2,519,129,798	-
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2016.12.31	235,919,360	2016.12.31	234,698,119	1,221,241
Elszámolási betétszámla USD CITI	2016.12.31	2,758,154	2016.12.31	2,764,447	- 6,293
Elszámolási betétszámla CHF CITI	2016.12.31	1,516,294,098	2016.12.31	1,513,045,757	3,248,341
Elszámolási betétszámla NOK CITI	2016.12.31	37,455,653	2016.12.31	37,241,120	214,533
Elszámolási betétszámla RUB CITI	2016.12.31	3,760	2016.12.31	3,967	- 207
Elszámolási betétszámla CZK CITI	2016.12.31	660,076,052	2016.12.31	657,426,572	2,649,480
Elszámolási betétszámla USD ERSTE	2016.12.31	1,913,097	2016.12.31	1,917,461	- 4,364
Pénzeszközök összesen:		4,973,549,972		4,966,227,241	4,677,822
Értékpapír számla követelés	2016.12.31	217,679,521	2016.12.31	218,782,873	- 1,103,352
Származtatott ügyletek értékelési különbözete:	2016.12.31	357,466,556	2016.12.31	357,466,556	-
Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2016.12.31	-	2016.12.31		-
Befektetési jegy forgalmazás	2016.12.31	-	2016.12.31		-
Szállító:	2016.12.31	107,001	2016.12.31		107,001
Passzív időbeli elhatárolás	2016.12.31	21,525,917	2016.12.31	21,292,583	233,334
Nettó eszközérték összesen:		14,558,919,645		14,560,001,031	- 1,081,386
Befektetési jegyek db	2016.12.31	13,265,469,224	2016.12.31	13,265,469,224	-
Egy befektetési jegy értéke		1.0975		1.0976	- 0.0001

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

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.

- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve

- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve

- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától

- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia

árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ

- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

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

Üzleti jelentés

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	9,267,093,028	9,753,750,056
Banki egyenlegek	3,370,399,391	4,966,227,241
Egyéb eszközök	38,271,598	-138,683,681
Összes eszköz	12,675,764,015	14,581,293,614
Díjakból származó kötelezettségek	-19,226,448	-21,292,583
Nettó eszközérték	12,656,537,567	14,560,001,031

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Paradigma Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2016.04.01		2016.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	179,187,196	1.4%	4,966,227,241	34.1%	
Betét	3,191,212,195	25.2%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	509,879,644	3.5%	
Államkötvény	1,194,772,019	9.4%	972,634,891	6.7%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	7,682,738,300	60.6%	7,801,503,700	53.5%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	166,282,709	1.3%	195,831,821	1.3%	
Részvény	223,300,000	1.8%	273,900,000	1.9%	
Derivatív ügyletek	-15,080,516	-0.1%	-357,466,554	-2.5%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	50,198,114	0.4%	0	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	3,154,000	0.0%	218,782,873	1.5%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	12,675,764,015	100.0%	14,581,293,614	100.0%	
Díjak	-19,226,448		-21,292,583		
Nettó eszközérték:	12,656,537,567		14,560,001,031		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek**Folyószámla**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	0	0	657,426,572	4.52
SVÁJCI FRANK	CHF	0	0	1,513,045,757	10.39
USA DOLLÁR	USD	0	0	1,917,461	0.01
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	0	0	0	0
EURO	EUR	126,158,432	1	234,698,119	1.61
LENGYEL ZLOTY	PLN	0	0	0	0
MAGYAR FORINT	HUF	2,595,104	0.02	2,519,129,798	17.3
NORVEG KORONA	NOK	0	0	37,241,120	0.26
OROSZ RUBEL	RUB	2,316,544	0.02	3,967	0
TÖRÖK LÍRA	TRY	0	0	0	0
USA DOLLÁR	USD	48,117,116	0.38	2,764,447	0.02
Összesen	HUF	179,187,196		4,966,227,241	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	3,191,212,195	25.2%	0	0.0%
Összesen	HUF	3,191,212,195		0	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
ETF	POWERSHARES DWA CONSUMER CYC	US73935X4198	166,282,709	1.3%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	223,300,000	1.8%
Államkötvény	A200520014	HU0000402847	594,251,100	4.7%
	A231124A07	HU0000402383	214,349,040	1.7%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	47,426,998	0.4%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	338,744,881	2.7%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	533,580,040	4.2%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	407,423,753	3.2%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	464,328,726	3.7%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	719,641,304	5.7%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	89,565,771	0.7%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	523,252,147	4.1%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	913,401,155	7.2%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	155,170,620	1.2%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	59,830,669	0.5%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	592,106,087	4.7%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	154,361,744	1.2%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	256,329,361	2.0%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	120,344,627	0.9%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	555,848,400	4.4%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	323,626,430	2.6%
	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	104,415,634	0.8%
	SDRLNO 5.625 09/15/17 144	US811727AA42	40,068,957	0.3%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	562,602,088	4.4%
	GARAN 4.75	XS1057541838	116,836,112	0.9%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	758,246,625	6.0%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	231,758,050	1.8%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
-------	-----	------	-------------	--------

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%
	A181024D15	HU0000402987	10,048	0.0%
	A190520B13	HU0000402649	9,870	0.0%
	A200520O14	HU0000402847	592,207,200	4.1%
	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	152,467,736	1.0%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	227,930,022	1.6%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	209,906,340	1.4%
	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	299,973,304	2.1%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	229,352,421	1.6%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	464,836,297	3.2%
	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	159,964,815	1.1%
	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	114,107,933	0.8%
	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,946	0.4%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	384,358,137	2.6%
	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	131,967,573	0.9%
	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	90,972,606	0.6%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	492,481,706	3.4%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	522,109,867	3.6%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	164,320,436	1.1%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	162,395,321	1.1%
	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	184,525,041	1.3%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	197,908,118	1.4%
	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	198,926,898	1.4%
	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	251,828,277	1.7%
	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	187,069,548	1.3%
	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	61,369,998	0.4%
	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	94,246,183	0.6%
	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	90,930,924	0.6%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	253,878,906	1.7%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	267,512,572	1.8%
	VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	509,192,229	3.5%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	345,354,661	2.4%
	BRASKM 8 01/26/17	USP18533AK80	128,232,382	0.9%
	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	48,500,122	0.3%
	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	179,948,246	1.2%
	GARAN 4.75	XS1057541838	118,570,798	0.8%
	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	326,536,933	2.2%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	490,527,627	3.4%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	227,619,389	1.6%
	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	595,122,330	4.1%
BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	61,931,460	0.4%	

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	3,446,972	2016.01.20
EUR/HUF	-246,976	2016.01.20
EUR/HUF	-3,584,653	2016.01.20
EUR/HUF	-1,659,394	2016.01.20
EUR/HUF	-410,930	2016.01.20
EUR/HUF	-2,817,572	2016.01.20
EUR/HUF	-8,605,481	2016.01.20
EUR/NOK	-4,080,856	2016.01.20
USD/HUF	-249,079	2016.01.20
USD/HUF	1,664,729	2016.01.20
USD/HUF	-447,062	2016.01.20
USD/HUF	1,909,784	2016.01.20

záró 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

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	50,198,114	0.4%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/ Deviza	Eszközérték
Pénzszámla átvezetés	EUR		3,154,000

záró állomány

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

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat	10,741,598,687	11,465,256,276
"I" sorozat	1,331,058,699	1,800,212,948

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"HUF" sorozat	1.0554	1.1056
"I" sorozat	0.9918	1.0464

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %- ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,584,354,728	23.2%	1,952,246,356	13.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	7,682,738,300	1.5%	7,801,503,700	53.5%
Összesen	9,267,093,028	5.3%	9,753,750,056	66.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,877,510,319	4.6%	9,284,018,235	63.7%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	1.3%
---	------

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 2016

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

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

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

Az alap befektetései 2016-ban

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

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	HUF sorozat	I sorozat
Nyitó állomány (db)	10,741,598,687	1,331,058,699
Vétel (db)	2,530,379,401	683,656,108
Visszaváltás (db)	1,806,721,812	214,501,859
Záró Állomány (db)	11,465,256,276	1,800,212,948

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat	I sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2016.01.29	12,573,858,286	1.0514	0.9887
2016.02.29	12,622,364,622	1.0602	0.9976
2016.03.31	12,596,699,597	1.066	1.0037
2016.04.29	12,562,893,021	1.0763	1.0138
2016.05.31	12,557,525,592	1.0796	1.0173
2016.06.30	12,546,241,205	1.0858	1.0237
2016.07.29	12,612,527,898	1.089	1.0273
2016.08.31	12,569,871,750	1.0912	1.03
2016.09.30	12,655,854,764	1.0962	1.0355
2016.10.28	12,698,853,555	1.0979	1.0378
2016.11.30	13,287,095,534	1.1021	1.0424
2016.12.30	14,560,001,031	1.1056	1.0464

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam „HUF” sorozat (Ft/db)	hozam „HUF” sorozat(%)	árfolyam „I” sorozat (Ft/db)	hozam „I” sorozat (%)
2014.12.31	7,506,845,548	1.0306	3.05	-	-
2015.12.31	12,656,537,567	1.0554	2.41	0.9918	-0.82
2016.12.31	14,560,001,031	1.1056	4.76	1.0464	5.51

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

Az Alap 2014-ben indult.

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2016-ban kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2016.01.20	USD	HUF	225,000	65,427,750
2016.01.20	HUF	RUB	325,174,130	85,000,000
2016.01.20	EUR	HUF	2,538,000	799,216,200
2016.01.20	EUR	HUF	4,725,000	1,487,288,250
2016.01.20	EUR	NOK	1,200,000	11,520,000
2016.01.20	USD	HUF	882,000	255,268,440
2016.01.20	RUB	HUF	85,000,000	315,350,000
2016.01.20	USD	HUF	19,003,300	5,501,455,350
2016.01.27	HUF	RUB	302,620,500	81,900,000
2016.01.27	RUB	HUF	81,900,000	298,836,720
2016.01.29	HUF	RUB	298,356,704	81,900,000
2016.01.29	RUB	HUF	42,374,000	160,152,533
2016.02.12	HUF	RUB	159,393,021	42,374,000
2016.02.12	RUB	HUF	42,374,000	148,936,135
2016.02.17	NOK	EUR	11,528,400	1,200,000
2016.02.17	HUF	USD	338,422,692	1,230,000
2016.02.17	EUR	NOK	1,180,000	11,358,680
2016.02.24	HUF	USD	396,454,008	1,360,000
2016.02.24	USD	HUF	1,360,000	378,363,968
2016.03.02	HUF	USD	115,524,840	400,000
2016.03.02	HUF	RUB	145,652,485	41,670,000
2016.03.02	RUB	HUF	41,670,000	160,929,540
2016.03.02	USD	HUF	400,000	113,984,000
2016.03.23	HUF	USD	240,439,712	830,000
2016.03.23	HUF	USD	5,506,206,175	19,003,300
2016.03.23	HUF	USD	111,196,800	400,000
2016.03.23	NOK	EUR	11,369,890	1,180,000
2016.03.23	HUF	USD	119,995,198	430,000
2016.03.23	HUF	USD	157,739,288	560,000
2016.03.23	HUF	USD	114,004,840	400,000
2016.03.23	HUF	RUB	159,887,790	41,670,000
2016.03.23	HUF	USD	84,543,210	300,000
2016.03.23	HUF	USD	86,244,332	305,000
2016.03.23	HUF	USD	366,366,000	1,300,000
2016.03.23	USD	HUF	3,225,000	889,971,000
2016.03.23	USD	HUF	20,303,300	5,595,589,480
2016.03.23	RUB	HUF	41,670,000	172,313,784
2016.03.23	EUR	NOK	1,180,000	11,120,320
2016.04.20	HUF	EUR	1,492,885,485	4,725,000
2016.04.20	HUF	EUR	802,058,760	2,538,000
2016.04.20	HUF	USD	123,371,512	440,000
2016.04.20	HUF	USD	62,105,985	225,000
2016.04.20	NOK	EUR	11,130,277	1,180,000
2016.04.20	HUF	RUB	180,628,800	44,000,000
2016.04.20	RUB	HUF	44,000,000	179,080,000
2016.04.20	EUR	NOK	1,180,000	10,983,322
2016.04.20	USD	HUF	665,000	182,675,500
2016.04.20	EUR	HUF	4,725,000	1,464,797,250
2016.04.29	USD	TRY	1,350,000	3,878,919
2016.04.29	TRY	USD	3,882,118	1,377,000

2016.05.13	USD	TRY	1,350,000	3,820,908
2016.05.13	TRY	USD	3,981,825	1,350,000
2016.05.27	USD	TRY	1,350,000	3,997,933
2016.05.27	TRY	USD	3,961,575	1,350,000
2016.06.10	USD	TRY	1,350,000	3,977,070
2016.06.10	TRY	USD	3,910,950	1,350,000
2016.06.22	HUF	USD	890,903,993	3,225,000
2016.06.22	HUF	USD	5,601,274,404	20,303,300
2016.06.22	HUF	USD	74,374,900	265,000
2016.06.22	HUF	USD	184,240,486	670,000
2016.06.22	NOK	EUR	11,006,043	1,180,000
2016.06.22	HUF	RUB	176,000,000	44,000,000
2016.06.22	EUR	NOK	1,180,000	11,056,600
2016.06.22	USD	HUF	3,895,000	1,076,616,950
2016.06.22	USD	HUF	20,568,300	5,674,793,970
2016.06.22	RUB	HUF	44,000,000	189,640,000
2016.06.30	EUR	HUF	1,209,410	380,000,000
2016.06.30	HUF	EUR	380,000,000	1,201,582
2016.07.20	HUF	USD	1,076,530,092	3,895,000
2016.07.20	HUF	USD	5,674,691,129	20,568,300
2016.07.20	USD	HUF	895,000	254,761,750
2016.07.20	USD	HUF	20,568,300	5,861,965,500
2016.08.08	PLN	HUF	7,029,267	500,000,000
2016.08.08	HUF	PLN	508,855,682	7,029,267
2016.08.19	USD	TRY	1,350,000	4,021,789
2016.08.19	TRY	USD	4,021,786	1,378,863
2016.08.24	HUF	EUR	1,472,060,048	4,725,000
2016.08.24	HUF	USD	182,865,956	665,000
2016.08.24	HUF	EUR	42,068,471	135,000
2016.08.24	HUF	EUR	93,350,250	300,000
2016.08.24	HUF	USD	82,963,200	300,000
2016.08.24	HUF	USD	159,330,600	585,000
2016.08.24	HUF	EUR	190,518,960	600,000
2016.08.24	HUF	RUB	186,560,000	44,000,000
2016.08.24	NOK	EUR	11,082,796	1,180,000
2016.08.24	RUB	HUF	44,000,000	187,536,800
2016.08.24	EUR	HUF	5,340,000	1,656,040,800
2016.08.24	EUR	NOK	1,180,000	10,990,603
2016.09.07	PLN	HUF	7,029,267	508,501,477
2016.09.07	HUF	PLN	498,937,386	7,029,267
2016.09.20	USD	TRY	1,369,172	4,021,786
2016.09.20	TRY	USD	4,021,786	1,352,527
2016.09.21	EUR	HUF	210,000	66,378,627
2016.09.21	HUF	EUR	66,318,189	210,000
2016.09.21	HUF	EUR	142,825,500	450,000
2016.09.21	HUF	EUR	201,747,000	650,000
2016.09.21	USD	HUF	1,350,000	368,297,685
2016.09.21	HUF	USD	371,668,500	1,350,000
2016.09.23	HUF	RUB	185,973,788	44,000,000
2016.09.23	RUB	HUF	44,000,000	189,200,000
2016.09.26	HUF	EUR	1,657,235,358	5,340,000
2016.09.26	EUR	HUF	5,340,000	1,633,773,000
2016.10.14	HUF	CHF	1,500,000,000	5,193,906
2016.10.14	CHF	HUF	5,193,906	1,456,890,583

2016.10.19	HUF	USD	526,310,015	1,850,000
2016.10.19	HUF	USD	5,858,571,731	20,568,300
2016.10.19	HUF	EUR	334,389,614	1,060,000
2016.10.19	USD	HUF	1,350,000	371,683,080
2016.10.19	USD	TRY	1,344,238	4,021,786
2016.10.19	USD	HUF	16,000,000	4,464,000,000
2016.10.19	TRY	USD	4,021,786	1,296,769
2016.10.19	EUR	HUF	1,060,000	324,476,600
2016.10.24	NOK	EUR	11,016,242	1,180,000
2016.10.24	EUR	NOK	1,180,000	10,545,566
2016.11.23	HUF	RUB	186,120,000	44,000,000
2016.11.23	RUB	HUF	44,000,000	199,320,000
2016.12.14	USD	TRY	1,281,868	4,021,786
2016.12.14	NOK	EUR	10,565,221	1,180,000
2016.12.14	TRY	USD	4,478,280	1,304,670
2016.12.14	EUR	NOK	1,180,000	10,549,224
2017.01.18	HUF	EUR	1,640,105,172	5,340,000
2017.01.18	HUF	CHF	1,462,136,427	5,193,906
2017.01.18	NOK	EUR	10,568,368	1,180,000
2017.02.15	HUF	EUR	325,494,942	1,060,000
2017.02.15	HUF	USD	4,452,320,000	16,000,000
2017.02.15	HUF	USD	226,471,760	800,000
2017.02.15	HUF	USD	141,325,000	500,000
2017.02.15	HUF	USD	169,752,000	600,000
2017.02.15	HUF	USD	358,007,000	1,300,000
2017.02.15	USD	HUF	1,500,000	415,031,250
2017.02.15	HUF	RUB	194,700,000	44,000,000
2017.02.15	HUF	USD	144,712,650	500,000
2017.02.15	HUF	USD	61,296,522	210,000
2017.02.15	HUF	USD	204,036,000	700,000
2017.03.10	HUF	EUR	644,747,670	2,100,000
2017.04.19	HUF	USD	133,061,164	460,000
2017.04.19	HUF	USD	354,204,000	1,200,000
2017.04.19	HUF	USD	94,368,000	320,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2016-os év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

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

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

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bonitas Plusz Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest US95 Plusz Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Nyersanyag Alapok Alapja	BF Money Közép-Európai Részvény Alap

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2017. április 28

Budapest Alapkezelő Zrt.