

ÉVES JELENTÉS 2018

BUDAPEST PARADIGMA ALAP

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

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



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

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

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

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

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

Budapest Paradigma Alap - K20 - 2018.12.31.

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

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

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

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



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

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

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

Budapest, 2019. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner, 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:	1,78%	
„I” sorozat:	0,98%	

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	19,418,393,683	7,350,150,495
Banki egyenlegek	2,858,176,177	1,745,934,974
Egyéb eszközök	497,383,358	51,101,560
Összes eszköz	22,773,953,218	9,147,187,029
Kötelezettségek	-33,043,174	-13,919,752
Nettó eszközérték	22,740,910,044	9,133,267,277

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	2,858,176,177	12.55%	1,745,934,974	19.09%
Diszkont kincstárjegy	555,044,955	2.44%	0	0.00%
Államkötvény	3,089,208,965	13.56%	1,477,837,809	16.16%
Vállalati kötvény	14,070,341,159	61.78%	5,842,987,686	63.88%
ETF	894,773,567	3.93%	0	0.00%
Részvény	809,025,037	3.55%	29,325,000	0.32%
Derivatív ügyletek	366,226,929	1.61%	-66,926,613	-0.73%
Forgalmazási számla egyenlege	-137,766,915	-0.60%	-20,221,127	-0.22%
Követelések/Kötelezettségek	268,923,344	1.18%	138,249,300	1.50%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	22,773,953,218	100.00%	9,147,187,029	100.00%
Díjak	-33,043,174		-13,919,752	
Nettó eszközérték:	22,740,910,044		9,133,267,277	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: Az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	0	0.0	-1	0.0
CSEH KORONA	CZK	697,524,328	3.1	0	0.0
EURO	EUR	51,476,449	0.2	723,684,727	7.9
MAGYAR FORINT	HUF	1,075,870,606	4.7	1,012,786,440	11.1
MEXICOI PESO	MXN	34,664,190	0.2	6,876,644	0.1
OROSZ RUBEL	RUB	24,650,968	0.1	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	973,989,636	4.3	2,587,164	0.0
Összesen	HUF	2,858,176,177		1,745,934,974	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	659,414,021	2.90%
ETF	Robot Global ETF	US3015057074	235,359,546	1.03%
Részvény	Direxion Daily Financial Bear 3X	US25490K5395	151,332,895	0.66%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	225,898,975	0.99%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	251,900,000	1.11%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	179,893,167	0.79%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,004	0.00%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,003	0.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	589,311,720	2.59%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	132,498,228	0.58%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	260,747,225	1.14%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	29,736,071	0.13%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	304,012,821	1.33%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	225,845,574	0.99%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	75,806,103	0.33%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	176,230,717	0.77%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	302,755,425	1.33%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	535,543,943	2.35%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	136,654,251	0.60%
Államkötvény	VEBBNK 3.035 02/21/18	XS0893205186	320,046,880	1.41%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	173,014,013	0.76%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	382,030,942	1.68%

Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	255,545,368	1.12%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	53,753,928	0.24%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	264,813,666	1.16%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	56,551,122	0.25%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	256,919,804	1.13%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	169,273,495	0.74%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	303,680,173	1.33%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	83,488,300	0.37%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	42,516,491	0.19%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	55,124,891	0.24%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	470,439,729	2.07%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	386,241,731	1.70%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	138,899,013	0.61%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	195,473,529	0.86%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	130,897,905	0.57%
Vállalati kötvény	DB 2.85 05/10/19	US25152R5D13	78,234,886	0.34%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	188,465,602	0.83%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	193,715,103	0.85%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	221,853,153	0.97%
Vállalati kötvény	F 2.021 05/03/19	US345397XY45	206,686,610	0.91%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	411,610,975	1.81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	275,902,704	1.21%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	378,860,517	1.66%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	106,369,031	0.47%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	155,395,777	0.68%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	270,892,096	1.19%
Vállalati kötvény	GM 3.1 01/15/19	US37045XBB10	198,327,714	0.87%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	545,437,009	2.40%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	365,888,143	1.61%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	300,778,207	1.32%
Vállalati kötvény	ICBCST 0 07/12/18	XS1692457119	213,484,702	0.94%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	727,183,740	3.19%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	130,948,134	0.57%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	147,818,412	0.65%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	211,588,294	0.93%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	78,009,013	0.34%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	75,952,931	0.33%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	241,208,919	1.06%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	295,231,189	1.30%
Vállalati kötvény	LEBARA Float 09/07/22 Corp.	NO0010804198	146,841,282	0.64%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	130,611,422	0.57%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	430,841,153	1.89%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	142,787,053	0.63%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	34,116,698	0.15%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	219,268,393	0.96%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	183,485,064	0.81%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	288,517,701	1.27%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	77,494,585	0.34%

Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	118,643,958	0.52%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	485,604,651	2.13%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	475,253,254	2.09%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	311,879,008	1.37%
Vállalati kötvény	TITIM 6.999 06/04/18	US87927VAU26	265,180,800	1.16%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	203,599,586	0.89%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,721,707	0.28%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	235,570,791	1.03%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	71,118,888	0.31%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	552,787,349	2.43%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	134,945,764	0.59%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	264,738,064	1.16%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	348,871,982	1.53%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,010	0.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	120,030,240	1.31%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	469,209,120	5.13%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	144,162,121	1.58%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	15,878,771	0.17%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	174,187,558	1.90%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	154,356,478	1.69%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	255,203,751	2.79%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	144,799,760	1.58%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	207,420,633	2.27%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	140,820,102	1.54%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	58,430,521	0.64%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	171,603,798	1.88%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	251,094,963	2.75%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	79,436,360	0.87%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	146,979,026	1.61%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	57,131,643	0.62%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	142,035,114	1.55%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	66,205,275	0.72%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	102,232,690	1.12%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	126,893,438	1.39%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	205,493,680	2.25%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	265,943,298	2.91%

Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	241,864,079	2.64%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	112,268,582	1.23%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	98,078,522	1.07%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	129,994,474	1.42%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	141,875,247	1.55%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	117,925,318	1.29%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	567,406,587	6.20%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	64,754,748	0.71%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	154,925,446	1.69%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	137,823,664	1.51%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	77,216,405	0.84%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	168,144,783	1.84%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	35,507,394	0.39%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	298,684,719	3.27%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	103,516,678	1.13%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	95,821,619	1.05%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	83,816,914	0.92%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	117,698,509	1.29%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	178,234,727	1.95%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	261,519,578	2.86%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	62,523,985	0.68%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	202,511,176	2.21%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	70,031,317	0.77%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	238,829,037	2.61%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	60,293,637	0.66%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	29,325,000	0.32%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

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

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Bund Futures Mar 2019	610,869	2019.03.11
EUR/HUF	-5,989,831	2019.03.20
USD/HUF	2,364,014	2019.03.20
EUR/HUF	-11,921,747	2019.03.20
USD/HUF	4,048,819	2019.03.20
USD/HUF	-3,745,371	2019.03.20
USD/HUF	535,521	2019.03.20
EUR/HUF	-251,224	2019.03.20
USD/HUF	2,967,051	2019.03.20
USD/HUF	-11,582,091	2019.03.20
USD/HUF	-3,973,524	2019.03.20
EUR/NOK	-12,534,995	2019.01.14
EUR/HUF	69,137,109	2019.03.20
USD/HUF	-96,591,223	2019.03.20

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-137,766,915	-0.6%	-20,221,127	-0.2%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	138,249,300

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	16,007,188,565	6,175,361,692
Budapest Paradigma Alap I sorozat	4,886,009,402	2,609,730,648

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.1005	1.0520
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.0491	1.0104

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,348,052,524	-71.8%	1,507,162,809	16.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	14,070,341,159	-58.5%	5,842,987,686	63.9%
Összesen	19,418,393,683	-62.2%	7,350,150,495	80.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	17,714,595,079	-58.7%	7,320,825,495	80.0%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

A rendkívül nyugodt, alacsony volatilitású 2017-et egy merőben más 2018 követt. A január eleji emelkedést a piaci ingadozás shortolására játszó ETF összeomlása okozta pánik törölte le, 2 hét leforgása alatt. A megnyugvást követően a céges eredmények kerültek a figyelem középpontjába, amelyek egészséges növekedést mutattak, elsősorban az észak-amerikai piacokon. Az USA-ban az őszi időközi választáson a demokraták visszaszerezték többségüket a képviselő házban, de a republikánusok megtartották vezető pozíciójukat a szenátusban. Eközben Trump által előtérbe helyezett kereskedelmi háború sem tett jót a befektetők kockázatvállalási hajlandóságának. Európában a Brexit körüli bizonytalanság, a francia belpolitikai indulatok, az új olasz kormány meglepő húzásai borzolták a kedélyeket, eső pályára állítva ezzel a legtöbb indexet. Az USA-ban négy kamatemelés volt az év során, és az októberi ülést követő kommunikáció megrettentette a befektetőket, és sajnos ez a negatív hangulat év végéig kitartott. Globális szektorok szintjén, egyedül az egészségügy tudott pluszban zárni (+1,01%) míg a leggyengébb teljesítményt a nyersanyag (-18,84%) és a pénzügy (-19,04%) produkálta. Az MSCI Világ Index az évet 10,44%-os eséssel zárta.

A 2017-es év váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat. Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vételekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivezetés ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártnál óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésben is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump Amerikai Elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlet miatt, elsősorban az autópiacon célozva. Az év második felében az euró zónás makrogazdasági adatok látványos romlásba kezdtek. A gazdasági lassulás és az infláció fékeződése ellenére az ECB decemberben az előzetes várakozásoknak megfelelően befejezte az eszközvásárlási programját.

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

növekedési és mérséklődő inflációs kilátások miatt a vezető jegybankokkal kapcsolatos kamatemelési várakozások mérséklődni kezdtek, ami támaszt nyújtott a feltörekvő piaci állampapíroknak.

Az alap befektetései 2018-ban

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

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest Paradigma Bef. Jegy	Budapest Paradigma I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	16,007,188,565	4,886,009,402
Vétel (db)	147,714,589	276,563,721
Visszaváltás (db)	9,979,541,462	2,552,842,475
Záró állomány (db)	6,175,361,692	2,609,730,648

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2018.01.31	22,333,342,237	1.104000	1.053200
2018.02.28	21,785,096,177	1.095300	1.045100
2018.03.29	20,518,474,944	1.088600	1.039600
2018.04.27	18,935,733,299	1.088300	1.040000
2018.05.31	17,067,596,949	1.077100	1.030000
2018.06.29	15,301,210,646	1.066600	1.020400
2018.07.31	14,204,499,213	1.077700	1.031800
2018.08.31	13,487,920,963	1.065400	1.020600
2018.09.28	12,923,437,038	1.068700	1.024400
2018.10.31	12,040,083,556	1.061400	1.018200
2018.11.30	10,515,010,861	1.049400	1.007300
2018.12.28	9,133,267,277	1.052000	1.010400

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1.030600	3.05%		
2015.12.31	1.055400	2.41%	0.991800	-0.82%
2016.12.30	1.105600	4.76%	1.046400	5.51%
2017.12.29	1.100500	-0.46%	1.049100	0.26%
2018.12.28	1.052000	-4.41%	1.010400	-3.69%

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

Az Alap 2014-ben indult.

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

*: tört év, nem annualizált hozam

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
MAGYAR FORINT	2018.01.03	2018.03.21	HUF	EUR	126,919,600.00	410,000
USA DOLLÁR	2018.01.09	2018.03.21	USD	HUF	3,300,000.00	852,225,000
USA DOLLÁR	2018.01.22	2018.03.21	USD	MXN	3,140,971.04	59,000,000
MEXICOI PESO	2018.01.22	2018.01.24	MXN	USD	59,000,000.00	3,171,702
MAGYAR FORINT	2018.01.25	2018.03.21	HUF	USD	223,758,000.00	900,000
MAGYAR FORINT	2018.01.26	2018.03.21	HUF	USD	222,309,000.00	900,000
MAGYAR FORINT	2018.02.02	2018.03.21	HUF	EUR	154,875,000.00	500,000
MEXICOI PESO	2018.02.09	2018.03.21	MXN	USD	28,287,000.00	1,500,000
USA DOLLÁR	2018.02.09	2018.03.21	USD	HUF	1,500,000.00	380,850,000
USA DOLLÁR	2018.03.13	2018.09.19	USD	MXN	1,607,631.71	30,713,000
MEXICOI PESO	2018.03.13	2018.03.21	MXN	USD	30,713,000.00	1,655,241
MAGYAR FORINT	2018.03.13	2018.09.19	HUF	EUR	892,920,600.00	2,860,000
EURO	2018.03.13	2018.03.21	EUR	HUF	2,860,000.00	891,462,000
MAGYAR FORINT	2018.03.13	2018.09.19	HUF	USD	9,113,223,300.00	36,485,000
USA DOLLÁR	2018.03.13	2018.03.21	USD	HUF	36,485,000.00	9,230,705,000
MAGYAR FORINT	2018.03.14	2018.07.18	HUF	USD	2,385,568,990.00	9,550,000
USA DOLLÁR	2018.03.14	2018.03.21	USD	HUF	6,550,000.00	1,650,365,510
MAGYAR FORINT	2018.03.19	2018.09.19	HUF	EUR	5,041,537,509.50	16,195,000
EURO	2018.03.19	2018.03.21	EUR	HUF	16,195,000.00	5,033,665,120
USA DOLLÁR	2018.03.20	2018.07.18	USD	HUF	3,000,000.00	754,527,600
USA DOLLÁR	2018.03.29	2018.09.19	USD	HUF	1,607,000.00	402,716,450
MEXICOI PESO	2018.03.29	2018.09.19	MXN	USD	30,136,669.47	1,607,632
EURO	2018.04.04	2018.09.19	EUR	HUF	2,300,000.00	717,692,000
MAGYAR FORINT	2018.05.07	2018.09.19	HUF	EUR	251,295,120.00	800,000
USA DOLLÁR	2018.05.07	2018.07.18	USD	HUF	3,000,000.00	785,508,000
USA DOLLÁR	2018.05.10	2018.07.18	USD	HUF	2,800,000.00	739,673,480
MAGYAR FORINT	2018.05.10	2018.09.19	HUF	EUR	440,813,800.00	1,400,000
MAGYAR FORINT	2018.05.17	2018.09.19	HUF	EUR	85,368,114.00	270,000
USA DOLLÁR	2018.05.30	2018.09.19	USD	HUF	1,400,000.00	383,747,700
MAGYAR FORINT	2018.06.04	2018.09.19	HUF	USD	538,620,000.00	2,000,000
USA DOLLÁR	2018.06.05	2018.07.18	USD	HUF	1,500,000.00	407,721,600
USA DOLLÁR	2018.06.12	2018.07.18	USD	HUF	900,000.00	243,641,520
USA DOLLÁR	2018.06.20	2018.09.19	USD	HUF	4,400,000.00	1,218,932,000
EURO	2018.07.11	2018.09.19	EUR	HUF	1,200,000.00	389,670,960
USA DOLLÁR	2018.07.12	2018.09.19	USD	HUF	2,300,000.00	638,335,560
USA DOLLÁR	2018.07.16	2018.09.19	USD	HUF	1,650,000.00	453,456,960
MAGYAR FORINT	2018.07.16	2018.07.18	HUF	USD	455,051,850.00	1,650,000
USA DOLLÁR	2018.08.06	2018.09.19	USD	HUF	850,000.00	234,557,500

EURO	2018.08.13	2018.09.19	EUR	HUF	1,000,000.00	324,503,000
USA DOLLÁR	2018.09.04	2018.09.19	USD	HUF	1,500,000.00	425,000,550
USA DOLLÁR	2018.09.05	2018.09.14	USD	MXN	837,592.70	16,500,000
NORVEG KORONA	2018.09.12	2019.01.14	NOK	EUR	11,580,644.40	1,200,000
MEXICOI PESO	2018.09.14	2018.09.14	MXN	USD	16,500,000.00	877,826
USA DOLLÁR	2018.09.14	2018.10.02	USD	MXN	875,590.94	16,500,000
MAGYAR FORINT	2018.09.17	2019.03.20	HUF	USD	6,822,984,059.00	24,778,000
MAGYAR FORINT	2018.09.17	2019.03.20	HUF	EUR	5,548,958,250.00	17,025,000
EURO	2018.09.17	2018.09.19	EUR	HUF	17,025,000.00	5,533,125,000
USA DOLLÁR	2018.09.17	2018.09.19	USD	HUF	24,778,000.00	6,909,766,526
EURO	2018.09.18	2019.03.20	EUR	HUF	1,755,000.00	570,869,735
USA DOLLÁR	2018.09.18	2019.03.20	USD	HUF	450,000.00	123,304,095
MEXICOI PESO	2018.09.19	2018.09.19	MXN	USD	576,330.53	30,754
EURO	2018.09.24	2019.03.20	EUR	HUF	4,000,000.00	1,299,396,800
USA DOLLÁR	2018.09.27	2018.11.28	USD	MXN	866,362.71	16,500,000
MEXICOI PESO	2018.09.27	2018.10.02	MXN	USD	16,500,000.00	874,267
USA DOLLÁR	2018.10.16	2019.03.20	USD	HUF	900,000.00	247,287,600
USA DOLLÁR	2018.10.31	2019.03.20	USD	HUF	1,000,000.00	283,010,500
MEXICOI PESO	2018.11.06	2018.11.28	MXN	USD	16,500,000.00	829,375
USA DOLLÁR	2018.11.06	2019.03.20	USD	HUF	1,500,000.00	418,360,350
EURO	2018.11.09	2019.03.20	EUR	HUF	2,500,000.00	804,921,000
USA DOLLÁR	2018.11.20	2019.03.20	USD	HUF	1,500,000.00	415,928,100
USA DOLLÁR	2018.11.30	2019.03.20	USD	HUF	4,000,000.00	1,128,641,600
USA DOLLÁR	2018.12.19	2019.03.20	USD	HUF	2,500,000.00	702,134,750

Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.26	2018.01.26	22.00	1,381.87
GOLD 2018 Febr	Futures Zárás – Long zárás	2018.01.26	2018.01.26	22.00	1,354.95
EURO STOXX 50 06/2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.02.09	2018.02.09	40.00	3,198.10
EURO STOXX 50 09/2018	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.02.16	2018.02.16	15.00	3,333.00
Bund Futures Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.05	2018.03.05	20.00	157.18
Bund Futures Mar 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.05	2018.03.05	20.00	159.87
GOLD 2018 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2018.05.18	2018.05.18	22.00	1,304.22
Bund Futures Sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.05.31	2018.05.31	20.00	162.00
Bund Futures Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.05.31	2018.05.31	20.00	162.08
Bund Futures Sept 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.09.03	2018.09.03	20.00	163.24
Bund Futures Mar 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.09.03	2018.09.03	20.00	161.48
EURO STOXX 50 09/2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.09.14	2018.09.14	15.00	3,337.00
EURO STOXX 50 03/2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.09.14	2018.09.14	15.00	3,308.00
EURO STOXX 50 03/2019	Futures Zárás – Long zárás	2018.10.12	2018.10.12	15.00	3,148.05
Bund Futures Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2018.11.16	2018.11.16	10.00	161.50

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

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

H-KE-III-68/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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

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

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

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:

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

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített 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 képviselete, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a 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 kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Paradigma Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 9.166.728 E Ft, az üzleti év eredménye 1.014.519 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

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

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

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

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

Budapest Paradigma Alap - K12 - 2018.12.31.

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

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

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőségei az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőségei

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

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

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló 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 eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelését és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.



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

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

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

Budapest, 2019. április 30.

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	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Zrt. , UniCredit Bank Hungary Zrt.,
Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

Budapest Paradigma Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2018 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1 9 3 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 2 4

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Paradigma Alap

2018 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	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)	22,533,879	0	9,233,655
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	268,830	0	138,249
09.	1. Követelések	276,101	0	139,043
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-7,271	0	-794
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	19,409,785	0	7,349,479
14.	1. Értékpapírok	20,139,323	0	7,304,216
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-729,538	0	45,263
16.	a) kamatokból, osztalékokból	221,372	0	121,828
17.	b) egyéb	-950,910	0	-76,565
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	2,855,264	0	1,745,927
19.	1. Pénzeszközök	2,833,459	0	1,749,041
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	21,805	0	-3,114
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	366,227	0	-66,927
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	22,900,106	0	9,166,728
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	22,726,943	0	9,131,002
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	20,893,198	0	8,785,092
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	31,281,930	0	31,706,208
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-10,388,732	0	-22,921,116
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	1,833,745	0	345,910
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,171,881	0	375,360
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-348,777	0	-25,572
33.	c) előző év(ek) eredménye	515,259	0	1,010,641
34.	d) üzleti év eredménye	495,382	0	-1,014,519
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	139,674	0	20,789
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	139,674	0	20,789
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	33,489	0	14,937
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	22,900,106	0	9,166,728

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

PSZÁF engedély száma

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

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Paradigma Alap**2018 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	2,082,948		2,292,297
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,231,300		3,047,611
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	345,444		251,082
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	10,822		8,123
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	495,382	0	-1,014,519

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2018
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS
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, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Céjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

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

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50. ½

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2018. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2018. évben nettó 1.440.000 Ft.

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

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

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

Budapest Paradigma Alap

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

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

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

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

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

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

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	268,830	0
Adott óvadék	0	138,249
Követelések értékvesztése	0	0
Összes követelés	268,830	138,249

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szá	1,908	568
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szeml	137,766	20,221
ÁFA kötelezettség	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes rövid lejáratú kötelezettség	139,674	20,789

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Befektetési jegy forgalmazás	137,767	20,221
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	137,767	20,221

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

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2018 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	31,281,930	424,278	0	31,706,208
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-10,388,732	0	12,532,384	-22,921,116
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,171,881	0	796,521	375,360
Értékelési különbszet tartaléka	-348,777	323,205	0	-25,572
Előző év (évek) eredménye	515,259	495,382	0	1,010,641
Üzleti év eredménye	495,382		1,509,901	-1,014,519
SAJÁT TŐKE	22,726,943	1,242,865	14,838,806	9,131,002

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	15,750	11,254
Könyvvizsgálói díj	942	928
Különadó	2,942	1,400
Forgalmazási díj	12,384	0
Letétkezelői díj	0	655
Felügyeleti díj	1,471	700
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	33,489	14,937

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	211,220	483,741
Kapott kamat	743,812	901,737
Kapott osztalék	28,798	232
Határidős ügyletek bevételei	855,464	687,171
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	243,654	219,416
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2,082,948	2,292,297

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	704,015	1,370,698
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	447,371	1,604,611
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	79,914	72,302
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1,231,300	3,047,611

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	171,708	223,164
Letétkezelői díj	10,181	7,619
Megbízási díj	3,336	3,297
Felügyeleti díj	5,412	4,062
Könyvvizsgálói díj	1,856	1,856
Bankköltség	891	9,731
Forgalmazási díj	150,776	69
Könyvelési díj	1,284	1,284
Működési költség összesen	345,444	251,082

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

2018 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszertési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
A190520B13 HUF	10,000	10	-	10
A200520O14 HUF	540,000,000	564,300	24,939	589,239
AFFICO Float 01/24/20 Corp. USD	500,000	147,077	2,925	144,152
EURDEV 5 09/26/20 USD	600,000	169,056	5,120	174,176
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	900,000	252,858	2,327	255,185
TURKEY 7.5 11/07/19 USD	500,000	136,616	8,173	144,789
ARGBON Float 04/03/22 ARS	2,000,000	30,682	14,804	15,878
		1,300,599	22,830	1,323,429
Részvény				
Waberers International Zrt. HUF	12,750	65,025	35,700	29,325
		65,025	35,700	29,325
Vállalati kötvény				
AABAR 0.5 03/27/20 Corp. EUR	700,000	197,754	9,667	207,421
AKBNK 4 01/24/20 USD	500,000	131,945	8,865	140,810
ALFARU 7.5 09/26/19 USD	200,000	55,326	3,100	58,426
AMXLMM 6.45 12/05/22 MXN	13,400,000	175,337	3,929	171,408
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	900,000	236,230	14,848	251,078
BRFSBZ 2.75 06/03/22 EUR	250,000	74,909	4,527	79,436
BRFSBZ 7.25 01/28/20 USD	500,000	131,672	15,296	146,968
BSTDBK 4.875 05/06/21 USD	200,000	54,433	2,695	57,128
BTGPBZ 4 01/16/20 USD	500,000	124,257	17,768	142,025
CIBNRE Float 05/26/21 EUR	200,000	62,598	3,607	66,205
CRESAR 6.5 02/16/23 USD	400,000	101,740	485	102,225
DSVMIL Float 05/10/21 EUR	400,000	126,276	619	126,895
FINDEP 8 07/19/24 USD	950,000	251,715	46,236	205,479
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	800,000	259,830	6,114	265,944
FOURFN 11.75 08/14/19 USD	800,000	232,541	9,307	241,848
GARAN 4.75 USD	400,000	88,140	24,121	112,261
GGAMAG 6 06/29/19 EUR	300,000	93,864	4,215	98,079
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	450,000	115,438	14,548	129,986
GLBACO 5.125 10/30/19 USD	500,000	139,212	2,654	141,866
HLSTWR 9.125 03/08/22 USD	400,000	115,935	1,982	117,917
IBRD 7.125 02/09/21 MXN	10,500,000	147,990	6,190	154,180
ICEAIR Float 10/26/21 USD	2,000,000	538,037	29,330	567,367
IRCPAR 5 09/14/20 USD	250,000	64,410	341	64,751
IRSAAR 7 09/09/19 USD	550,000	160,565	5,651	154,914
ISCTR 5 04/30/20 Corp USD	500,000	134,035	3,779	137,814
ISCTR 5 06/25/21 USD	300,000	79,293	2,083	77,210
Kerpw 8.75 01/31/22 USD	600,000	178,141	10,008	168,133
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	122,000	36,825	1,320	35,505
NITROG 7 05/14/25 EUR	1,000,000	314,479	15,794	298,685
NOVAUS 8.25 05/26/21 USD	400,000	110,735	7,227	103,508
NSENS Float 06/29/22 EUR	300,000	96,537	716	95,821
NVGS 7.75 02/10/21 USD	300,000	79,949	3,862	83,811
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	400,000	116,725	974	117,699
OTPHB Var 11/49 EUR	600,000	187,212	8,977	178,235
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	800,000	252,011	9,509	261,520
SLBIDC Float 02/06/23 EUR	200,000	61,982	543	62,525
TRAFIG 5 04/27/20 EUR	600,000	194,430	8,083	202,513
TZA 8.25 08/09/24 USD	250,000	64,000	6,027	70,027
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	900,000	253,181	14,369	238,812
YASAR 8.875 05/06/20 USD	350,000	98,903	38,613	60,290

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2018. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2018.12.28	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek									
Deviza határidős eladás									
EUR/HUF	17,025,000 EUR	325,93000	2018.09.17	2019.03.20	329,99009	5,548,958,250 HUF	5,618,095,359 HUF	69,137,109 HUF	69,137
USD/HUF	24,778,000 USD	275,3646	2018.09.17	2019.03.20	271,4663	6,822,984,059 HUF	6,726,392,836 HUF	96,591,223 HUF	-96,591
Deviza határidős vétel									
EUR/HUF	1,755,000 EUR	325,2819	2018.09.18	2019.03.20	321,8689	570,869,735 HUF	564,879,904 HUF	5,989,831 HUF	-5,990
EUR/HUF	4,000,000 EUR	324,8492	2018.09.24	2019.03.20	321,8688	1,299,396,800 HUF	1,287,475,063 HUF	11,921,737 HUF	-11,922
EUR/HUF	2,500,000 EUR	321,9684	2018.11.09	2019.03.20	321,8679	804,921,000 HUF	804,669,776 HUF	251,274 HUF	-252
USD/HUF	450,000 USD	274,0091	2018.09.18	2019.03.20	279,2625	123,304,095 HUF	125,668,109 HUF	2,364,014 HUF	2,364
USD/HUF	900,000 USD	274,7640	2018.10.16	2019.03.20	279,2627	247,287,600 HUF	251,336,419 HUF	4,048,819 HUF	4,049
USD/HUF	1,000,000 USD	283,0105	2018.10.31	2019.03.20	279,2651	283,010,500 HUF	279,265,129 HUF	3,745,371 HUF	-3,745
USD/HUF	1,500,000 USD	278,9069	2018.11.06	2019.03.20	279,2639	418,360,350 HUF	418,895,871 HUF	535,521 HUF	536
USD/HUF	1,500,000 USD	277,2854	2018.11.20	2019.03.20	279,2634	415,928,100 HUF	418,895,151 HUF	2,967,051 HUF	2,967
USD/HUF	4,000,000 USD	282,1604	2018.11.30	2019.03.20	279,2649	1,128,641,600 HUF	1,117,059,509 HUF	11,582,091 HUF	-11,582
USD/HUF	2,500,000 USD	280,8539	2018.12.19	2019.03.20	279,2645	702,134,750 HUF	698,161,226 HUF	3,973,524 HUF	-3,974
EUR/NOK	1,200,000 EUR	9,6505	2018.09.12	2019.01.14	9,3256	11,580,644 NOK	11,190,753 NOK	389,890,98 NOK	-12,535
Összesen forward ügyletek:									-67,538
Futures ügyletek									
Bund Futures Mar 2019	10 EUR	161,48	2018.09.03	2019.03.11	163,54				611
Összesen futures ügyletek:									611
ÖSSZESEN :									-66,927

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	vesztés	nyereség	vesztés
Forward ügyletek	796,960	371,970	595,244	1,430,671
Futures ügyletek	58,504	75,401	91,926	173,940
ÖSSZESEN :	855,464	447,371	687,170	1,604,611

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):	2018.12.31
Saját tőke (Ft):	9,131,002,409
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0394
Darabszám (db):	8,785,092,340

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			20,789	58%
	Alapkezelői díj miatt			0	
	Letétkezelői díj miatt			461	
	Bizományosi díj miatt			0	
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvviteli díj miatt			107	
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			20,221	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			14,937	42%
	Kötelezettségek összesen:			35,726	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1,745,927	19.05%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			138,249	1.51%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	7,349,479	80.18%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1,323,429	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	540,010,000	589,249	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):	USD	2,500,000	734,180	
		ARS	2,000,000	15,878	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			5,996,725	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	7550000	5,996,725	
		USD	13222000	2,060,978	
		MXN	23900000	3,610,159	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			325,588	
II/4.3.	Részvények (összes):			29,325	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	HUF	12750	29325	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-66,927	-0.73%
	Eszközök összesen:			9,166,728	100%

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

Budapest Paradigma Alap 2018. évi hozama:

"HUF" sorozat: -4.41%
"I" sorozat: -3.69%

2018 . évi

CASH FLOW

A tétel megnevezése		EFT	EFT
		Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-261,183	-1,079,316
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	466,584	-1,015,040
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékvesztés és felhasználás különbözete	348,777	25,572
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-820,876	-63,897
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-58,421	137,058
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	139,567	-118,885
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	11,963	-18,552
14.	Értékelési különbözet	-348,777	-25,572
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-10,164,777	12,899,525
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-29,270,535	-3,720,181
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	19,076,960	16,619,185
20.	Kapott hozamok +	28,798	521
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	8,332,096	-12,904,627
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	12,773,764	424,278
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-5,146,035	-12,532,384
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	704,367	-796,521

25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele	+	
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése	-	
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat	-	
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)		-2,093,864
			-1,084,418

Budapest Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul:	Budapest Paradigma Fund	
Rövid neve	Budapest Paradigma Alap	
Rövid neve angolul	Budapest Paradigma Fund	
Harmonizáció	ÁÉKBV	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2014. február 24. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF H-KE-III-193/2014)	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715495
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj		
„HUF” sorozat:	1,78%	
„I” sorozat:	0,98%	

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	19,418,393,683	7,350,150,495
Banki egyenlegek	2,858,176,177	1,745,934,974
Egyéb eszközök	497,383,358	51,101,560
Összes eszköz	22,773,953,218	9,147,187,029
Kötelezettségek	-33,043,174	-13,919,752
Nettó eszközérték	22,740,910,044	9,133,267,277

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	2,858,176,177	12.55%	1,745,934,974	19.09%
Diszkont kincstárjegy	555,044,955	2.44%	0	0.00%
Államkötvény	3,089,208,965	13.56%	1,477,837,809	16.16%
Vállalati kötvény	14,070,341,159	61.78%	5,842,987,686	63.88%
ETF	894,773,567	3.93%	0	0.00%
Részvény	809,025,037	3.55%	29,325,000	0.32%
Derivatív ügyletek	366,226,929	1.61%	-66,926,613	-0.73%
Forgalmazási számla egyenlege	-137,766,915	-0.60%	-20,221,127	-0.22%
Követelések/Kötelezettségek	268,923,344	1.18%	138,249,300	1.50%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	22,773,953,218	100.00%	9,147,187,029	100.00%
Díjak	-33,043,174		-13,919,752	
Nettó eszközérték:	22,740,910,044		9,133,267,277	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: Az eszközökhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	0	0.0	-1	0.0
CSEH KORONA	CZK	697,524,328	3.1	0	0.0
EURO	EUR	51,476,449	0.2	723,684,727	7.9
MAGYAR FORINT	HUF	1,075,870,606	4.7	1,012,786,440	11.1
MEXICOI PESO	MXN	34,664,190	0.2	6,876,644	0.1
OROSZ RUBEL	RUB	24,650,968	0.1	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	973,989,636	4.3	2,587,164	0.0
Összesen	HUF	2,858,176,177		1,745,934,974	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	659,414,021	2.90%
ETF	Robot Global ETF	US3015057074	235,359,546	1.03%
Részvény	Direxion Daily Financial Bear 3X	US25490K5395	151,332,895	0.66%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	225,898,975	0.99%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	251,900,000	1.11%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	179,893,167	0.79%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,004	0.00%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,003	0.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	589,311,720	2.59%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	132,498,228	0.58%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	260,747,225	1.14%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	29,736,071	0.13%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	304,012,821	1.33%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	225,845,574	0.99%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	75,806,103	0.33%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	176,230,717	0.77%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	302,755,425	1.33%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	535,543,943	2.35%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	136,654,251	0.60%
Államkötvény	VEBBNK 3.035 02/21/18	XS0893205186	320,046,880	1.41%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	173,014,013	0.76%

Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	382,030,942	1.68%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	255,545,368	1.12%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	53,753,928	0.24%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	264,813,666	1.16%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	56,551,122	0.25%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	256,919,804	1.13%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	169,273,495	0.74%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	303,680,173	1.33%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	83,488,300	0.37%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	42,516,491	0.19%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	55,124,891	0.24%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	470,439,729	2.07%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	386,241,731	1.70%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	138,899,013	0.61%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	195,473,529	0.86%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	130,897,905	0.57%
Vállalati kötvény	DB 2.85 05/10/19	US25152R5D13	78,234,886	0.34%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	188,465,602	0.83%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	193,715,103	0.85%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	221,853,153	0.97%
Vállalati kötvény	F 2.021 05/03/19	US345397XY45	206,686,610	0.91%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	411,610,975	1.81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	275,902,704	1.21%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	378,860,517	1.66%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	106,369,031	0.47%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	155,395,777	0.68%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	270,892,096	1.19%
Vállalati kötvény	GM 3.1 01/15/19	US37045XBB10	198,327,714	0.87%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	545,437,009	2.40%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	365,888,143	1.61%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	300,778,207	1.32%
Vállalati kötvény	ICBCST 0 07/12/18	XS1692457119	213,484,702	0.94%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	727,183,740	3.19%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	130,948,134	0.57%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	147,818,412	0.65%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	211,588,294	0.93%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	78,009,013	0.34%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	75,952,931	0.33%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	241,208,919	1.06%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	295,231,189	1.30%
Vállalati kötvény	LEBARA Float 09/07/22 Corp.	NO0010804198	146,841,282	0.64%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	130,611,422	0.57%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	430,841,153	1.89%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	142,787,053	0.63%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	34,116,698	0.15%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	219,268,393	0.96%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	183,485,064	0.81%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	288,517,701	1.27%

Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	77,494,585	0.34%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	118,643,958	0.52%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	485,604,651	2.13%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	475,253,254	2.09%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	311,879,008	1.37%
Vállalati kötvény	TITIM 6.999 06/04/18	US87927VAU26	265,180,800	1.16%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	203,599,586	0.89%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,721,707	0.28%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	235,570,791	1.03%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	71,118,888	0.31%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	552,787,349	2.43%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	134,945,764	0.59%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	264,738,064	1.16%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	348,871,982	1.53%

záró állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,010	0.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	120,030,240	1.31%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	469,209,120	5.13%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	144,162,121	1.58%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	15,878,771	0.17%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	174,187,558	1.90%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	154,356,478	1.69%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	255,203,751	2.79%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	144,799,760	1.58%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	207,420,633	2.27%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	140,820,102	1.54%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	58,430,521	0.64%
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	171,603,798	1.88%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	251,094,963	2.75%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	79,436,360	0.87%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	146,979,026	1.61%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	57,131,643	0.62%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	142,035,114	1.55%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	66,205,275	0.72%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	102,232,690	1.12%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	126,893,438	1.39%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	205,493,680	2.25%

Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	265,943,298	2.91%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	241,864,079	2.64%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	112,268,582	1.23%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	98,078,522	1.07%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	129,994,474	1.42%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	141,875,247	1.55%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	117,925,318	1.29%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	567,406,587	6.20%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	64,754,748	0.71%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	154,925,446	1.69%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	137,823,664	1.51%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	77,216,405	0.84%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	168,144,783	1.84%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	35,507,394	0.39%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	298,684,719	3.27%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	103,516,678	1.13%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	95,821,619	1.05%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	83,816,914	0.92%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	117,698,509	1.29%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	178,234,727	1.95%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	261,519,578	2.86%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	62,523,985	0.68%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	202,511,176	2.21%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	70,031,317	0.77%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	238,829,037	2.61%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	60,293,637	0.66%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	29,325,000	0.32%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

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

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
Bund Futures Mar 2019	610,869	2019.03.11
EUR/HUF	-5,989,831	2019.03.20
USD/HUF	2,364,014	2019.03.20
EUR/HUF	-11,921,747	2019.03.20
USD/HUF	4,048,819	2019.03.20
USD/HUF	-3,745,371	2019.03.20
USD/HUF	535,521	2019.03.20
EUR/HUF	-251,224	2019.03.20
USD/HUF	2,967,051	2019.03.20
USD/HUF	-11,582,091	2019.03.20
USD/HUF	-3,973,524	2019.03.20
EUR/NOK	-12,534,995	2019.01.14
EUR/HUF	69,137,109	2019.03.20
USD/HUF	-96,591,223	2019.03.20

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-137,766,915	-0.6%	-20,221,127	-0.2%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	138,249,300

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	16,007,188,565	6,175,361,692
Budapest Paradigma Alap I sorozat	4,886,009,402	2,609,730,648

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.1005	1.0520
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.0491	1.0104

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,348,052,524	-71.8%	1,507,162,809	16.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	14,070,341,159	-58.5%	5,842,987,686	63.9%
Összesen	19,418,393,683	-62.2%	7,350,150,495	80.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	17,714,595,079	-58.7%	7,320,825,495	80.0%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

A rendkívül nyugodt, alacsony volatilitású 2017-et egy merőben más 2018 követte. A január eleji emelkedést a piaci ingadozás shortolására játszó ETF összeomlása okozta pánik törölte le, 2 hét leforgása alatt. A megnyugvást követően a céges eredmények kerültek a figyelem középpontjába, amelyek egészséges növekedést mutattak, elsősorban az észak-amerikai piacokon. Az USA-ban az őszi időközi választáson a demokraták visszaszerezték többségüket a képviselő házban, de a republikánusok megtartották vezető pozíciójukat a szenátusban. Eközben Trump által előtérbe helyezett kereskedelmi háború sem tett jót a befektetők kockázatvállalási hajlandóságának. Európában a Brexit körüli bizonytalanság, a francia belpolitikai indulatok, az új olasz kormány meglepő húzásai borzolták a kedélyeket, eső pályára állítva ezzel a legtöbb indexet. Az USA-ban négy kamatemelés volt az év során, és az októberi ülést követő kommunikáció megrettentette a befektetőket, és sajnos ez a negatív hangulat év végéig kitartott. Globális szektorok szintjén, egyedül az egészségügy tudott pluszban zárni (+1,01%) míg a leggyengébb teljesítményt a nyersanyag (-18,84%) és a pénzügy (-19,04%) produkálta. Az MSCI Világ Index az évet 10,44%-os eséssel zárta.

A 2017-es év váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat. Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vételekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivezetés ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártnál óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésben is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump Amerikai Elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlet miatt, elsősorban az autópiacon célozva. Az év második felében az euró zónás makrogazdasági adatok látványos romlásba kezdtek. A gazdasági lassulás és az infláció fékeződése ellenére az ECB decemberben az előzetes várakozásoknak megfelelően befejezte az eszközvásárlási programját.

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

növekedési és mérséklődő inflációs kilátások miatt a vezető jegybankokkal kapcsolatos kamatemelési várakozások mérséklődni kezdtek, ami támaszt nyújtott a feltörekvő piaci állampapíroknak.

Az alap befektetései 2018-ban

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

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest Paradigma Bef. Jegy	Budapest Paradigma I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	16,007,188,565	4,886,009,402
Vétel (db)	147,714,589	276,563,721
Visszaváltás (db)	9,979,541,462	2,552,842,475
Záró állomány (db)	6,175,361,692	2,609,730,648

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2018.01.31	22,333,342,237	1.104000	1.053200
2018.02.28	21,785,096,177	1.095300	1.045100
2018.03.29	20,518,474,944	1.088600	1.039600
2018.04.27	18,935,733,299	1.088300	1.040000
2018.05.31	17,067,596,949	1.077100	1.030000
2018.06.29	15,301,210,646	1.066600	1.020400
2018.07.31	14,204,499,213	1.077700	1.031800
2018.08.31	13,487,920,963	1.065400	1.020600
2018.09.28	12,923,437,038	1.068700	1.024400
2018.10.31	12,040,083,556	1.061400	1.018200
2018.11.30	10,515,010,861	1.049400	1.007300
2018.12.28	9,133,267,277	1.052000	1.010400

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1.030600	3.05%		
2015.12.31	1.055400	2.41%	0.991800	-0.82%
2016.12.30	1.105600	4.76%	1.046400	5.51%
2017.12.29	1.100500	-0.46%	1.049100	0.26%
2018.12.28	1.052000	-4.41%	1.010400	-3.69%

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

Az Alap 2014-ben indult.

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

*: tört év, nem annualizált hozam

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügylet típusa: tőzsdei és nem tőzsdei

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/039487	MAGYAR FORINT	2018.01.03	2018.03.21	HUF	EUR	126,919,600.00	410,000
06DSP/039576	USA DOLLÁR	2018.01.09	2018.03.21	USD	HUF	3,300,000.00	852,225,000
06DSP/039824	USA DOLLÁR	2018.01.22	2018.03.21	USD	MXN	3,140,971.04	59,000,000
06DSP/039823	MEXICOI PESO	2018.01.22	2018.01.24	MXN	USD	59,000,000.00	3,171,702
06DSP/039875	MAGYAR FORINT	2018.01.25	2018.03.21	HUF	USD	223,758,000.00	900,000
06DSP/039898	MAGYAR FORINT	2018.01.26	2018.03.21	HUF	USD	222,309,000.00	900,000
06DSP/040020	MAGYAR FORINT	2018.02.02	2018.03.21	HUF	EUR	154,875,000.00	500,000
06DSP/040168	MEXICOI PESO	2018.02.09	2018.03.21	MXN	USD	28,287,000.00	1,500,000
06DSP/040164	USA DOLLÁR	2018.02.09	2018.03.21	USD	HUF	1,500,000.00	380,850,000
06DSP/040581	USA DOLLÁR	2018.03.13	2018.09.19	USD	MXN	1,607,631.71	30,713,000
06DSP/040582	MEXICOI PESO	2018.03.13	2018.03.21	MXN	USD	30,713,000.00	1,655,241
06DSP/040570	MAGYAR FORINT	2018.03.13	2018.09.19	HUF	EUR	892,920,600.00	2,860,000
06DSP/040575	EURO	2018.03.13	2018.03.21	EUR	HUF	2,860,000.00	891,462,000
06DSP/040569	MAGYAR FORINT	2018.03.13	2018.09.19	HUF	USD	9,113,223,300.00	36,485,000
06DSP/040574	USA DOLLÁR	2018.03.13	2018.03.21	USD	HUF	36,485,000.00	9,230,705,000
06DSP/040595	MAGYAR FORINT	2018.03.14	2018.07.18	HUF	USD	2,385,568,990.00	9,550,000
06DSP/040596	USA DOLLÁR	2018.03.14	2018.03.21	USD	HUF	6,550,000.00	1,650,365,510
06DSP/040619	MAGYAR FORINT	2018.03.19	2018.09.19	HUF	EUR	5,041,537,509.50	16,195,000
06DSP/040621	EURO	2018.03.19	2018.03.21	EUR	HUF	16,195,000.00	5,033,665,120
06DSP/040646	USA DOLLÁR	2018.03.20	2018.07.18	USD	HUF	3,000,000.00	754,527,600
06DSP/040797	USA DOLLÁR	2018.03.29	2018.09.19	USD	HUF	1,607,000.00	402,716,450
06DSP/040805	MEXICOI PESO	2018.03.29	2018.09.19	MXN	USD	30,136,669.47	1,607,632
06DSP/040847	EURO	2018.04.04	2018.09.19	EUR	HUF	2,300,000.00	717,692,000
06DSP/041145	MAGYAR FORINT	2018.05.07	2018.09.19	HUF	EUR	251,295,120.00	800,000
06DSP/041149	USA DOLLÁR	2018.05.07	2018.07.18	USD	HUF	3,000,000.00	785,508,000
06DSP/041254	USA DOLLÁR	2018.05.10	2018.07.18	USD	HUF	2,800,000.00	739,673,480
06DSP/041251	MAGYAR FORINT	2018.05.10	2018.09.19	HUF	EUR	440,813,800.00	1,400,000
06DSP/041335	MAGYAR FORINT	2018.05.17	2018.09.19	HUF	EUR	85,368,114.00	270,000
06DSP/041527	USA DOLLÁR	2018.05.30	2018.09.19	USD	HUF	1,400,000.00	383,747,700
06DSP/041582	MAGYAR FORINT	2018.06.04	2018.09.19	HUF	USD	538,620,000.00	2,000,000
06DSP/041607	USA DOLLÁR	2018.06.05	2018.07.18	USD	HUF	1,500,000.00	407,721,600
06DSP/041699	USA DOLLÁR	2018.06.12	2018.07.18	USD	HUF	900,000.00	243,641,520

06DSP/041856	USA DOLLÁR	2018.06.20	2018.09.19	USD	HUF	4,400,000.00	1,218,932,000
06DSP/042135	EURO	2018.07.11	2018.09.19	EUR	HUF	1,200,000.00	389,670,960
06DSP/042148	USA DOLLÁR	2018.07.12	2018.09.19	USD	HUF	2,300,000.00	638,335,560
06DSP/042204	USA DOLLÁR	2018.07.16	2018.09.19	USD	HUF	1,650,000.00	453,456,960
06DSP/042209	MAGYAR FORINT	2018.07.16	2018.07.18	HUF	USD	455,051,850.00	1,650,000
06DSP/042486	USA DOLLÁR	2018.08.06	2018.09.19	USD	HUF	850,000.00	234,557,500
06DSP/042562	EURO	2018.08.13	2018.09.19	EUR	HUF	1,000,000.00	324,503,000
06DSP/042780	USA DOLLÁR	2018.09.04	2018.09.19	USD	HUF	1,500,000.00	425,000,550
06DSP/042790	USA DOLLÁR	2018.09.05	2018.09.14	USD	MXN	837,592.70	16,500,000
06DSP/042888	NORVEG KORONA	2018.09.12	2019.01.14	NOK	EUR	11,580,644.40	1,200,000
06DSP/042908	MEXICOI PESO	2018.09.14	2018.09.14	MXN	USD	16,500,000.00	877,826
06DSP/042910	USA DOLLÁR	2018.09.14	2018.10.02	USD	MXN	875,590.94	16,500,000
06DSP/042931	MAGYAR FORINT	2018.09.17	2019.03.20	HUF	USD	6,822,984,059.00	24,778,000
06DSP/042936	MAGYAR FORINT	2018.09.17	2019.03.20	HUF	EUR	5,548,958,250.00	17,025,000
06DSP/042942	EURO	2018.09.17	2018.09.19	EUR	HUF	17,025,000.00	5,533,125,000
06DSP/042946	USA DOLLÁR	2018.09.17	2018.09.19	USD	HUF	24,778,000.00	6,909,766,526
06DSP/042964	EURO	2018.09.18	2019.03.20	EUR	HUF	1,755,000.00	570,869,735
06DSP/042965	USA DOLLÁR	2018.09.18	2019.03.20	USD	HUF	450,000.00	123,304,095
06DSP/042991	MEXICOI PESO	2018.09.19	2018.09.19	MXN	USD	576,330.53	30,754
06DSP/043051	EURO	2018.09.24	2019.03.20	EUR	HUF	4,000,000.00	1,299,396,800
06DSP/043092	USA DOLLÁR	2018.09.27	2018.11.28	USD	MXN	866,362.71	16,500,000
06DSP/043091	MEXICOI PESO	2018.09.27	2018.10.02	MXN	USD	16,500,000.00	874,267
06DSP/043329	USA DOLLÁR	2018.10.16	2019.03.20	USD	HUF	900,000.00	247,287,600
06DSP/043503	USA DOLLÁR	2018.10.31	2019.03.20	USD	HUF	1,000,000.00	283,010,500
06DSP/043566	MEXICOI PESO	2018.11.06	2018.11.28	MXN	USD	16,500,000.00	829,375
06DSP/043564	USA DOLLÁR	2018.11.06	2019.03.20	USD	HUF	1,500,000.00	418,360,350
06DSP/043617	EURO	2018.11.09	2019.03.20	EUR	HUF	2,500,000.00	804,921,000
06DSP/043691	USA DOLLÁR	2018.11.20	2019.03.20	USD	HUF	1,500,000.00	415,928,100
06DSP/043822	USA DOLLÁR	2018.11.30	2019.03.20	USD	HUF	4,000,000.00	1,128,641,600
06DSP/044043	USA DOLLÁR	2018.12.19	2019.03.20	USD	HUF	2,500,000.00	702,134,750

Azonosító	Instrumentum	Típus	Kötésnap	Lejárat	Mennyiség	Záraskori Elszámolóár
06HAT/006815	GOLD 2018 Dec	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.01.26	2018.01.26	22.00	1,381.87
06HAT/006775	GOLD 2018 Febr	Futures Zárás – Long zárás	2018.01.26	2018.01.26	22.00	1,354.95
06HAT/007158	EURO STOXX 50 06/2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.02.09	2018.02.09	40.00	3,198.10
06HAT/007324	EURO STOXX 50 09/2018	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.02.16	2018.02.16	15.00	3,333.00
06HAT/007710	Bund Futures Jun 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.03.05	2018.03.05	20.00	157.18

06HAT/007709	Bund Futures Mar 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.03.05	2018.03.05	20.00	159.87
06HAT/009158	GOLD 2018 Dec	Futures Zárás – Long zárás	2018.05.18	2018.05.18	22.00	1,304.22
06HAT/009388	Bund Futures Sept 2018	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.05.31	2018.05.31	20.00	162.00
06HAT/009389	Bund Futures Jun 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.05.31	2018.05.31	20.00	162.08
06HAT/011299	Bund Futures Sept 2018	Futures Zárás – Short zárás	2018.09.03	2018.09.03	20.00	163.24
06HAT/011304	Bund Futures Mar 2019	Futures Nyitás – Short nyitás	2018.09.03	2018.09.03	20.00	161.48
06HAT/011740	EURO STOXX 50 09/2018	Futures Zárás – Long zárás	2018.09.14	2018.09.14	15.00	3,337.00
06HAT/011742	EURO STOXX 50 03/2019	Futures Nyitás – Long nyitás	2018.09.14	2018.09.14	15.00	3,308.00
06HAT/012484	EURO STOXX 50 03/2019	Futures Zárás – Long zárás	2018.10.12	2018.10.12	15.00	3,148.05
06HAT/013592	Bund Futures Mar 2019	Futures Zárás – Short zárás	2018.11.16	2018.11.16	10.00	161.50

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

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

H-KE-III-68/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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

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

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

*Az adatok ezer forintban értendők



X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

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

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, „I” sorozat:

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

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

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

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

Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

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

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.