

# ÉVES JELENTÉS 2015

## 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
- 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 Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves jelentés I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

### *A vezetés felelőssége az éves jelentésért*

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal 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 kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelőségünk ennek az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzük meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

### *Vélemény*

Véleményünk szerint a Budapest Paradigma Alap 2015. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az



éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

*Egyéb kérdések*

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor

*Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló*

Nyilvántartási szám: 005600

## B. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Paradigma Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Paradigma Alap
<b>Rövid neve angolul</b>	Budapest Paradigma Fund

  

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

  

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715495

  

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

  

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	1.6%
----------------------------------	------

### Az Alap célja

Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. 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 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 célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik.

### **Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit szánjuk**

Az alapot azon közép- és hosszabb távon gondolkodó, közepes kockázattűrő hajlandósággal rendelkező befektetőinknek ajánljuk, akik befektetett tőkájükön 5 éves időtartamban a betéteknél és a pénzügyi befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének realizálni, de nem érzékenyek a néhány hónapig tartó esetleges kedvezőtlen hozamokra, mindemellett nem kívánják napi szinten követni a piacok változását, és annak megfelelően átcsoportosítani megtakarításaikat az alacsonyabb és magasabb kockázatú eszközök között, hanem mindezt pénzügyi szakemberekre bíznák.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év.

### **Az Alap közzétételi helyei**

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

<b>Vagyonkimutatás</b>	<b>Nyitó</b>	<b>Záró</b>
Átruházható értékpapírok	7,041,824,958	9,267,093,028
Banki egyenlegek	838,429,489	3,370,399,391
Egyéb eszközök	-361,828,763	38,271,598
<b>Összes eszköz</b>	<b>7,518,425,684</b>	<b>12,675,764,015</b>
Díjából származó kötelezettségek	-11,580,136	-19,226,448
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>7,506,845,548</b>	<b>12,656,537,567</b>

#### **A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint**

<b>Budapest Paradigma Alap</b>					
<b>Portfólió összetétel</b>	<b>Nyitó állomány</b>		<b>Záró állomány</b>		<b>Súly</b>
	<b>2014.12.31</b>	<b>Súly</b>	<b>2015.12.31</b>	<b>Súly</b>	
<b>Eszköztípus</b>	<b>Eszközérték</b>		<b>Eszközérték</b>		
Számlapénz	460,210,194	6.1%	179,187,196	1.4%	
Betét	378,219,295	5.0%	3,191,212,195	25.2%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	7,972,800	0.1%	0	0.0%	
Államkötvény	1,305,178,058	17.4%	1,194,772,019	9.4%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	5,544,969,162	73.8%	7,682,738,300	60.6%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	79,799,938	1.1%	166,282,709	1.3%	
Részvény	103,905,000	1.4%	223,300,000	1.8%	
Derivatív ügyletek	-355,999,990	-4.7%	-15,080,516	-0.1%	

Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	-5,828,773	-0.1%	50,198,114	0.4%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	3,154,000	0.0%
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>7,518,425,684</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,675,764,015</b>	<b>100.0%</b>
Díjak	-11,580,136		-19,226,448	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>7,506,845,548</b>		<b>12,656,537,567</b>	

### Az alap tételes összetétele

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

### Banki egyenlegek

#### Folyósámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	5,536,775	0.1%	2,595,104	0.0%
Euro	EUR	21,883,777	0.3%	126,158,432	1.0%
USA dollár	USD	432,789,642	5.8%	48,117,116	0.4%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>460,210,194</b>		<b>179,187,196</b>	

#### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	378,219,295	5.0%	3,191,212,195	25.2%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>378,219,295</b>		<b>3,191,212,195</b>	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	58,615,830	0.8%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	47,620,755	0.6%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	524,313,216	7.0%
	A200520014	HU0000402847	592,931,350	7.9%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	81,696,907	1.1%
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	7,972,800	0.1%
ETF	Proshares Short 7-10YR TSY	US74348A6082	79,799,938	1.1%
Részvény	MOL TÖRZS	HU0000068952	103,905,000	1.4%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	621,490,136	8.3%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	242,897,026	3.2%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,069,966,906	14.3%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	541,890,741	7.2%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	216,364,977	2.9%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	146,495,637	2.0%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	103,001,703	1.4%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	262,561,234	3.5%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	334,557,707	4.5%

BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	467,335,753	6.2%
KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	194,204,095	2.6%
SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	130,972,405	1.7%
SDRLNO 6.5 10/05/15	NO0010589492	577,900,647	7.7%
VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	75,562,208	1.0%
YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	392,401,183	5.2%
GARAN 4.75	XS1057541838	107,828,333	1.4%
SDRLNO 5.625 09/15/17 144	US811727AA42	59,538,471	0.8%

#### záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	214,349,040	1.7%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	47,426,998	0.4%
	A200520014	HU0000402847	594,251,100	4.7%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	338,744,881	2.7%
ETF	POWERSHARES DWA CONSUMER CYC	US73935X4198	166,282,709	1.3%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	223,300,000	1.8%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	523,252,147	4.1%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	533,580,040	4.2%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	407,423,753	3.2%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	913,401,155	7.2%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	154,361,744	1.2%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	555,848,400	4.4%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	592,106,087	4.7%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	89,565,771	0.7%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	562,602,088	4.4%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	464,328,726	3.7%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	120,344,627	1.0%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	758,246,625	6.0%
	GARAN 4.75	XS1057541838	116,836,112	0.9%
	SDRLNO 5.625 09/15/17 144	US811727AA42	40,068,957	0.3%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	719,641,304	5.7%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	323,626,430	2.6%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	59,830,669	0.5%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	256,329,361	2.0%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	231,758,050	1.8%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	155,170,620	1.2%
BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	104,415,634	0.8%	

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

#### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-5,245,238	2015.01.21
EUR/HUF	-26,696,201	2015.01.21
EUR/USD	-2,219,676	2015.01.21
EUR/USD	-4,358,690	2015.01.21
USD/HUF	-3,947,089	2015.01.21

USD/HUF	-39,719,068	2015.01.21
USD/HUF	-8,057,484	2015.01.21
USD/HUF	-47,200,323	2015.01.21
USD/HUF	-28,768,749	2015.01.21
USD/HUF	-159,549,520	2015.01.21
USD/HUF	-11,756,840	2015.01.21
USD/HUF	-18,481,112	2015.04.22

### **záró állomány**

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

### **Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### **Forgalmazási számlák**

<b>Deviza</b>	<b>Kód</b>	<b>Nyitó</b>	<b>%</b>	<b>Záró</b>	<b>%</b>
Magyar forint	HUF	-5,828,773	-0.1%	50,198,114	0.4%

### **Követelések kötelezettségek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

<b>Befektetési jegy darabszám</b>	<b>Nyitó db</b>	<b>Záró db</b>
"HUF" sorozat		10,741,598,687
"I" sorozat		1,331,058,699

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

<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>Nyitó</b>	<b>Záró</b>
"HUF" sorozat		1.0554
"I" sorozat		0.9918

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,496,855,796	5.8%	1,584,354,728	12.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	5,544,969,162	38.6%	7,682,738,300	60.6%
<b>Összesen</b>	<b>7,041,824,958</b>	<b>31.6%</b>	<b>9,267,093,028</b>	<b>73.1%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,858,120,020	29.4%	8,877,510,319	70.0%

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközőérték	Eszközők %-ban
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	913,401,155	7.2%
YASAR 8.875 05/06/20	Vállalati kötvény	758,246,625	6.0%
MAGNO 4 03/29/49 CORP	Vállalati kötvény	719,641,304	5.7%
A200520014	Államkötvény	594,251,100	4.7%
FINBN 5.5	Vállalati kötvény	592,106,087	4.7%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>9,267,093,028</b>	<b>73.1%</b>

### 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 eszközhöz:	1.3%
---	------

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

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

### Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2015

2015 első félévében gyengébb makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból, az első negyedéves GDP adat kismértékű lassulást mutatott, ami a részvénypiacokon is éreztette hatását. A FED 2014-ben befejezte QE programját, amit 2015-ben a kamatemelési ciklus megkezdése követhet. A kamatkörnyezet várható emelkedése és az erős dollár szintén visszafogta a tőzsdék teljesítményét, így a vezető amerikai indexek a 2014-es csúcsok közelében mozogtak a vizsgált időszakban. Az európai piacok jó teljesítményt nyújtottak az év első felében, köszönhetően a kedvező világgazdasági környezetnek, valamint annak, hogy az ECB tavasszal ismét elindította QE programját. A főbb európai indexek az első negyedév végére új csúcsokat értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvénypiaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zéró alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI



hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

2015 nehéz év volt a feltörekvő országok számára, a nyersanyagárak esése a kínai gazdaság lassulása és a FED kamatemelésre való várakozás nem kedvezett az eszközosztálynak. Elsősorban a jelentősebb nyersanyagkitettséggel rendelkező országok kerültek nyomás alá, gyengén szerepeltek a latin-amerikai országok, és nagy volt a nyomás Oroszországon is. A 2000-es évek még a BRIC (Brazil, Russia, India, China) országok növekedési csodájáról szólt, a nyersanyag árak összeomlása azonban nagy kihívás elé állítja ezeket az országokat, új növekedési modellre van szükség. Az alacsony fejlett piaci kamatkörnyezetben a feltörekvő országok a 2008-2009-es válságot követően jelentősen növelték az adósságukat, elsősorban a magánszektorban. A helyi devizák gyengülése és a jóval gyengébb növekedés, sok esetben a deviza adósság fenntarthatóságát is megkérdőjelezte.

2015-ben folytatta az Európai Központi bank a mennyiségi lazítási programját (QE), melynek segítségével az év első felében jelentős hozamcsökkenést tudott elérni az állampapír piacokon. Az euro árfolyamát azonban nem sikerült már jelentősen gyengíteni a dollárral szemben, az EURUSD kereszt az év során az 1.14 – 1.06-os sávban mozgott. A mennyiségi lazítás ellenére maradt a deflációs veszély, az infláció mértéke decemberre is csak 0.2%-ra emelkedett, igaz a maginfláció 1% körüli szintet ért el az év végére. A görögökkel hosszas huzavona után végül megállapodás született egy újabb hitelcsomagról. A perifériás problémák nem oldódtak meg de stressz helyzet az év második felében a piacon már nem volt. Az Euró zónában maradt az alacsony növekedés, a gyenge belső kereslet miatt a zóna egésze jelentős folyófizetési mérleg többlettel bír, ami azt is jelenti, hogy a globális lassulás érzékenyen érinti az Euró zóna növekedési kilátásait. A gyenge növekedés és alacsony infláció miatt az ECB az év vége felé jelezte, hogy fokozni kívánja a mennyiségi enyhítés programját.

#### Az alap befektetései 2015-ben

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitettség 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 deviza-, részvény- és ETF-kitettséget is tartalmazott.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

#### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

#### Tőkeszámla változásai

	HUF sorozat	I sorozat
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>7,284,286,510</b>	<b>0</b>
Vétel (db)	5,582,489,081	1,331,058,699
Visszaváltás (db)	2,125,176,904	0
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>10,741,598,687</b>	<b>1,331,058,699</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat	I sorozat
		Árfolyam	
2015.01.30	7,379,838,236	1.0345	
2015.02.27	7,359,177,262	1.0447	
2015.03.31	7,465,994,832	1.0535	
2015.04.30	7,743,427,493	1.0625	
2015.05.29	8,450,384,393	1.0693	
2015.06.30	9,371,510,453	1.0680	
2015.07.31	10,822,500,483	1.0689	
2015.08.31	11,417,897,260	1.0589	
2015.09.30	11,314,280,802	1.0519	
2015.10.30	12,029,022,492	1.0663	1.0009
2015.11.30	12,380,043,646	1.0674	1.0026
2015.12.31	12,656,537,567	1.0554	0.9918

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam „HUF” sorozat (Ft/db)	hozam „HUF” sorozat(%)	árfolyam „I” sorozat (Ft/db)	hozam „I” sorozat (%)
2014.12.31	7,506,845,548	1.0306	-	-	-
2015.12.31	12,656,537,567	1.0554	1.73%	0.9918	-%

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

Az Alap 2014-ben indult.

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.21	USD	HUF	520,000	140,215,556
2015.04.22	HUF	USD	4,288,752,000	15,600,000
2015.01.21	USD	HUF	3,542,000	973,199,920
2015.01.21	EUR	HUF	540,000	171,817,200
2015.04.22	HUF	EUR	877,497,500	2,750,000
2015.01.21	EUR	HUF	2,639,500	839,492,975
2015.01.21	USD	HUF	15,053,000	4,129,790,550
2015.01.21	USD	EUR	470,480	405,313
2015.04.15	HUF	USD	975,327,245	3,542,000
2015.04.15	USD	HUF	1,844,900	506,937,748
2015.04.22	HUF	USD	137,155,000	500,000
2015.04.22	HUF	USD	184,250,737	670,000
2015.04.22	HUF	USD	87,831,055	325,000

2015.04.22	HUF	USD	43,265,600	160,000
2015.04.15	USD	HUF	376,000	101,012,851
2015.04.22	HUF	EUR	149,371,920	488,000
2015.04.22	HUF	EUR	99,235,500	325,000
2015.04.15	USD	HUF	370,000	99,609,735
2015.04.22	HUF	EUR	304,350,000	1,000,000
2015.04.22	HUF	USD	162,434,800	580,000
2015.04.22	EUR	HUF	400,000	122,216,000
2015.04.22	HUF	USD	123,550,051	430,000
2015.04.22	EUR	HUF	405,000	124,104,150
2015.04.22	EUR	HUF	1,000,000	307,900,000
2015.04.22	EUR	HUF	320,000	97,113,600
2015.04.22	HUF	EUR	301,520,000	1,000,000
2015.04.15	USD	HUF	951,100	267,696,606
2015.05.20	HUF	USD	267,858,293	951,100
2015.04.22	EUR	HUF	3,438,000	1,036,900,800
2015.05.20	HUF	EUR	1,037,794,680	3,438,000
2015.05.20	HUF	USD	4,857,546,672	17,358,300
2015.04.22	USD	HUF	1,425,000	398,914,500
2015.04.22	USD	HUF	17,358,300	4,855,116,510
2015.05.20	HUF	USD	399,135,945	1,425,000
2015.05.20	EUR	HUF	1,000,000	301,120,000
2015.07.15	TRY	HUF	2,950,525	300,000,000
2015.06.17	HUF	EUR	748,002,780	2,438,000
2015.05.20	EUR	HUF	2,438,000	747,247,000
2015.06.17	HUF	USD	639,943,370	2,376,100
2015.05.20	USD	HUF	2,376,100	639,479,793
2015.05.20	USD	HUF	17,358,300	4,669,382,700
2015.06.17	HUF	USD	4,672,680,777	17,358,300
2015.07.15	HUF	TRY	300,000,000	2,821,395
2015.06.17	HUF	USD	141,723,800	500,000
2015.06.17	USD	ZAR	1,200,000	14,638,922
2015.07.15	HUF	USD	119,497,860	430,000
2015.06.17	ZAR	USD	15,097,699	1,200,000
2015.07.15	HUF	EUR	156,482,900	500,000
2015.07.15	HUF	EUR	109,066,090	350,000
2015.06.17	USD	HUF	2,876,100	801,799,158
2015.06.17	USD	HUF	17,358,300	4,835,675,214
2015.07.15	HUF	EUR	762,996,480	2,438,000
2015.06.17	EUR	HUF	2,438,000	762,606,400
2015.07.15	HUF	USD	801,840,574	2,876,100
2015.07.15	HUF	USD	4,836,369,546	17,358,300
2015.07.15	EUR	HUF	1,000,000	313,770,000
2015.08.12	HUF	USD	927,831,839	3,306,100
2015.07.15	USD	HUF	3,306,100	927,195,745
2015.08.12	HUF	EUR	264,113,615	850,000
2015.07.15	EUR	HUF	1,438,000	445,492,400
2015.07.15	USD	HUF	17,358,300	4,860,324,000
2015.07.15	EUR	HUF	850,000	263,840,000
2015.08.12	HUF	EUR	445,952,560	1,438,000
2015.08.12	HUF	USD	4,863,448,494	17,358,300
2015.08.17	TRY	HUF	2,826,921	300,000,000
2015.08.12	USD	HUF	1,200,000	341,646,120
2015.08.12	HUF	USD	269,269,140	950,000

2015.08.12	HUF	EUR	309,230,000	1,000,000
2015.08.12	HUF	USD	142,337,533	505,000
2015.08.17	HUF	TRY	300,000,000	2,938,773
2015.08.12	HUF	USD	123,433,200	440,000
2015.11.06	HUF	EUR	278,334,540	900,000
2015.11.06	HUF	USD	238,748,000	850,000
2015.08.12	EUR	HUF	850,000	265,795,000
2015.08.12	USD	HUF	3,561,100	1,005,583,418
2015.09.16	HUF	EUR	266,000,530	850,000
2015.08.12	USD	HUF	17,798,300	5,028,019,750
2015.08.12	EUR	HUF	2,438,000	759,437,000
2015.11.18	HUF	EUR	760,899,800	2,438,000
2015.11.18	HUF	USD	5,030,333,529	17,798,300
2015.09.16	HUF	USD	1,005,928,845	3,561,100
2015.08.17	TRY	HUF	111,852	11,108,016
2015.11.18	HUF	EUR	266,975,225	850,000
2015.09.16	EUR	HUF	850,000	266,730,000
2015.11.18	HUF	USD	984,679,761	3,561,100
2015.09.16	USD	HUF	3,561,100	984,786,594
2015.11.18	HUF	USD	283,888,600	1,030,000
2015.12.09	HUF	EUR	283,204,080	900,000
2015.11.06	EUR	HUF	900,000	282,816,000
2015.12.09	HUF	USD	244,069,000	850,000
2015.11.06	USD	HUF	850,000	243,865,000
2015.11.18	EUR	HUF	850,000	264,911,000
2016.01.20	HUF	EUR	265,501,835	850,000
2016.01.20	HUF	EUR	760,997,320	2,438,000
2015.11.18	EUR	HUF	2,438,000	759,437,000
2016.01.20	HUF	USD	5,473,198,527	18,828,300
2015.11.18	USD	HUF	18,828,300	5,469,621,150
2016.01.20	HUF	EUR	31,156,000	100,000
2015.12.16	NOK	EUR	11,023,200	1,200,000
2016.01.20	HUF	USD	115,788,000	400,000
2016.01.20	HUF	USD	225,419,117	770,000
2016.01.20	HUF	EUR	156,175,550	500,000
2016.01.20	HUF	EUR	248,950,560	800,000
2015.12.16	HUF	USD	32,202,475	112,000
2016.01.20	HUF	EUR	23,428,268	75,000
2015.12.09	EUR	HUF	75,000	23,418,000
2016.01.20	HUF	EUR	792,630,500	2,500,000
2015.12.16	EUR	NOK	1,200,000	11,400,000
2016.01.20	NOK	EUR	11,412,000	1,200,000
2016.01.20	HUF	USD	32,296,645	112,000
2015.12.16	USD	HUF	112,000	32,299,680

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.



Az 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.

**Részvénytőzsi kockázat:** Az Alap befektetési között jelentős arányt képviselhetnek a részvények. A részvénybefektetéssel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörülményesebb 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, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapír kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alap tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása az Alap futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

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

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

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

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

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 Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 12.572.531 E Ft, a tárgyévi eredmény 219.883 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.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolónak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

### A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzük meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

### Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Budapest Paradigma Alap 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

### Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Budapest Paradigma Alap mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.





A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk ezen üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Budapest Paradigma Alap 2015. évi üzleti jelentése a Budapest Paradigma Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 28.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor

*Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló*

Nyilvántartási szám: 005600

1 9 3 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 1 7

PSZÁF engedély dátuma

**Alapkezelő:** Budapest Alapkezelő Zrt.

**Forgalmazó:** Budapest Bank Nyrt.

**Letétkezelő:** Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

**Budapest Paradigma Alap**

a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.**

a vállalkozás címe

2015 . évi

**Éves beszámoló**

1 9 3 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 1 7

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Paradigma Alap

2015 . évi

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	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>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	7,820,134	0	12,586,396
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	53,352
09.	1. Követelések	0	0	53,352
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	6,986,079	0	9,165,477
14.	1. Értékpapírok	6,428,885	0	8,652,588
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	557,194	0	512,889
16.	a) kamatokból, osztalékokból	111,475	0	125,054
17.	b) egyéb	445,719	0	387,835
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	834,055	0	3,367,567
19.	1. Pénzeszközök	834,055	0	3,369,178
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0	-1,611
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	103	0	1,216
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	103	0	1,216
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-356,000	0	-15,081
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	7,464,237	0	12,572,531
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	7,446,667	0	12,553,119
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	7,284,286	0	12,072,657
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8,380,583	0	15,294,131
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1,096,297	0	-3,221,474
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	162,381	0	480,462
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	116,029	0	358,990
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	201,194	0	496,197
33.	c) előző év(ek) eredménye	0	0	-154,842
34.	d) üzleti év eredménye	-154,842	0	-219,883
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	0	0	0
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	11,713	0	8,296
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	11,713	0	8,296
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	5,857	0	11,116
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	7,464,237	0	12,572,531

Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1 9 3 / 2 0 1 4

PSZÁF engedély száma

2 0 1 4 / 0 2 / 1 7

PSZÁF engedély dátuma

**Budapest Paradigma Alap**

**2015 . 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	249,052		1,308,591
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	330,140		1,355,893
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	73,754		167,750
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		4,831
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-154,842	0	-219,883

**2015**  
**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

II./1.	KÖVETELÉSEK
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS
0	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK
0	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉ 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, 2016. április 28.

P.H.

\_\_\_\_\_  
Budapest Alapkezelő Zrt.

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

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

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Céggjegyzék száma: 01-10-041964

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

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Konkoly Miklós

2045 Törökbálint, Otello utca 25.

Harmath András  
1074 Budapest, Attila utca 132/b

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

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2015. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Agócs Gábor (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005600). A könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2015. évben bruttó 661.283 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.) kormányrendelet alapján alakította ki

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

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó -különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben 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 költség számlákból 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 alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

## II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (ve	0	0
Adott előlegek	0	0
Forgalmazási számlák	0	50,198
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	0	0
Egyéb követelések	0	3,154
Követelések értékvesztése	0	0
<b>Összes követelés</b>	<b>0</b>	<b>53,352</b>

## 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	103	1,213
Folyószámla kamat		3
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>1,216</b>

### HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

### RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kapott előlegek	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	5,884	8,296
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel sz	0	0
ÁFA kötelezettség	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	5,829	0
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>11,713</b>	<b>8,296</b>



## ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Befektetési jegy forgalmazás	5,829	0
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé össze:</b>	<b>5,829</b>	<b>0</b>

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS  
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2015 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8,380,583	6,913,548	0	15,294,131
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1,096,297	0	2,125,177	-3,221,474
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	116,029	242,961	0	358,990
Értékelési különbözet tartaléka	201,194	295,003	0	496,197
Előző év (évek) eredménye	0	0	154,842	-154,842
Üzleti év eredménye	-154,842	154,842	219,883	-219,883
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>7,446,667</b>	<b>7,606,354</b>	<b>2,499,902</b>	<b>12,553,119</b>

## PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év		Tárgyév
	eFt	eFt	eFt
Alapkezelői díj	5,207	8,510	
Könyvvizsgálói díj	183	336	
Különadó	0	1,513	
Felügyeleti díj	467	757	
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>11,116</b>	

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év		Tárgyév
	eFt	eFt	eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamnyereség	14,362	563,078	
Kapott kamat	98,111	432,180	
Kapott osztalék	4,510	4,221	
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	132,069	309,112	
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>249,052</b>	<b>1,308,591</b>	

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év		Tárgyév
	eFt	eFt	eFt
Pénzügyileg realizált árfolyamveszteség	70,757	195,571	
Fizetett, fizetendő kamat	0	15	
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	259,383	1,160,307	
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>330,140</b>	<b>1,355,893</b>	

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év Tárgyév	
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	34,060	77,485
Letétkezelői díj	1,462	4,422
Megbízási díj	1,172	5,975
Felügyeleti díj	1,053	2,416
Könyvvizsgálói díj	364	661
Bankköltség	147	297
Forgalmazási díj	34,777	75,852
Könyvelési díj	535	642
Egyéb költség	184	0
<b>Működési költség összesen</b>	<b>73,754</b>	<b>167,750</b>

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2015 . évi

eFt

Értékpapír	Névérték	Beszerzési érték/KSZÉ	Értékkülönbözet	Piaci érték
<b>Államkötvény HUF</b>				0
A200520014	540,000,000	564,300	29,951	594,251
A231124A07	180,000,000	215,194	-845	214,349
<b>Államkötvény</b>				0
PEMÁK 2016/X EUR	150,000	46,487	596	47,083
RFLB 7 01/25/23 RUB	94,000,000	356,090	-28,163	327,927
<b>Vállati Kötvény</b>				0
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	2,900,000	777,078	124,341	901,419
OTPHB 5.27 09/16 EUR	1,625,000	522,710	7,012	529,722
OTPHB Var 11/49 EUR	1,300,000	408,790	-4,311	404,479
ALRSRU 7.75 11/03/20 USD	500,000	155,926	-2,791	153,135
ANDRGI 4 04/30/18 USD	300,000	66,049	-7,003	59,046
Bank of Georgia 7.75 07/17 USD	1,800,000	489,615	65,607	555,222
BRFSBZ 5.875 06/22 USD	350,000	105,240	-2,194	103,046
BULENR 4.25 11/07/18 EUR	1,500,000	459,097	1,875	460,972
EURDEV 5 09/26/20 USD	1,100,000	300,914	18,467	319,381
FINBN 5.5 USD	2,000,000	524,052	60,287	584,339
GARAN 4.75 USD	400,000	88,140	27,163	115,303
JBSSBZ 10.25 10/05/16 USD	500,000	130,113	22,224	152,337
JBSSBZ 7.75 10/28/20 USD	900,000	264,778	-11,811	252,967
KFINKW 5.875 10/31/16 USD	400,000	102,744	16,022	118,766
MAEXIM 4 01/30/20 USD	300,000	84,205	4,186	88,391
MAEXIM 5.5 02/18 USD	1,670,000	444,904	71,484	516,388
MAGNO 4 03/29/49 CORP EUR	2,300,000	721,311	-6,872	714,439
SDRLNO 5.625 09/15/17 144 USD	250,000	59,861	-20,318	39,543
TUPRST 4.125 05/02/18 USD	1,900,000	486,781	61,776	548,557
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75 USD	750,000	221,572	7,144	228,716
YASAR 8.875 05/06/20 USD	2,500,000	668,742	79,557	748,299
				0
<b>Részvény</b>				0
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	55,000,000	228,332	-5,032	223,300
				0
<b>Befektetési Jegy USD</b>				0
POWERSHARES DWA CONSUMER CYC USD	13,000	159,563	4,537	164,100
				0
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>894,408,000</b>	<b>8,652,588</b>	<b>512,889</b>	<b>9,165,477</b>

## 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):	2015.12.31
Saját tőke (Ft):	12,553,119,269
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.0398
Darabszám (db):	12,072,657,386

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			8,295	43%
	Alapezelői díj miatt			0	0%
	Letétkezelői díj miatt			555	6%
	Bizományosi díj miatt			0	0%
	Forgalmazási költség miatt			7,687	93%
	Könyvelési díj miatt			53	1%
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	0%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	0%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0%
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			11,116	57%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>19,411</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			177,567	1.41%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			53,352	0.42%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	3,190,000	25.37%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			3,190,000	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	9,165,477	72.80%
II/4.1.	Állampapírok (összes):	Huf	720,000,000	1,183,610	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):		720,000,000	808,600	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			375,010	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			7,594,467	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			7,594,467	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):			223,300	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			164,100	
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):			1,216	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete:			-15,081	0%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>12,572,531</b>	<b>100%</b>

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

2015 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-13. sorok )</b>	<b>-207,183</b>	<b>-599,859</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-257,463	-237,460
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	201,194	496,197
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	32,813	-309,776
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-		-53,352
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	11,713	-3,417
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-103	-1,113
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	5,857	5,259
14.	Értékelési különbözet	-201,194	-496,197
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 14.-19. sorok )</b>	<b>-6,359,077</b>	<b>-1,896,350</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-19,150,890	-12,719,467
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	12,689,192	10,805,540
20.	Kapott hozamok +	102,621	17,577
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 20.-26. sorok )</b>	<b>7,200,315</b>	<b>5,031,332</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	8,180,583	6,913,548
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1,096,297	-2,125,177
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	116,029	242,961
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>634,055</b>	<b>2,535,123</b>

Budapest Budapest, 2016. április 28.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## EGYEZTETŐ TÁBLA

2015.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2015.12.31	8,652,588,394	2015.12.31	9,267,093,028	- 614,504,634
Értékkülönbözet	2015.12.31	512,888,803	2015.12.31		-
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>9,165,477,197</b>		<b>9,267,093,028</b>	<b>- 101,615,831</b>
Citibank Rt.HUF	2015.12.31	2,591,769	2015.12.31	2,595,104	- 3,335
Citibank Rt.EUR		125,246,444		126,158,432	- 911,988
Citibank Rt.USD	2015.12.31	47,485,915		48,117,116	- 631,201
Citibank Rt.RUB	2015.12.31	2,242,562	2015.12.31	2,316,544	- 73,982
Lekötött betét	2015.12.31	3,190,000,000	2015.12.31	3,191,212,195	- 1,212,195
Befektetési jegy forgalmazás	2015.12.31		2015.12.31		-
<b>Pénzeszközök összesen:</b>		<b>3,367,566,690</b>		<b>3,370,399,391</b>	<b>- 2,832,701</b>
<b>Egyéb követelés:</b>	2015.12.31	<b>3,153,800</b>		<b>3,154,000</b>	- 200
<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete:</b>	2015.12.31	<b>15,080,518</b>	2014.12.31	<b>15,080,518</b>	-
<b>Lekötött betét kamat (aktív időbeli elhatárolás)</b>	2015.12.31	<b>1,215,529</b>	2015.12.31		<b>1,215,529</b>
<b>Befektetési jegy forgalmazás</b>	2015.12.31	<b>50,198,114</b>	2015.12.31	<b>50,198,114</b>	-
					-
<b>Szállító:</b>		<b>8,295,428</b>			<b>8,295,428</b>
<b>Passzív időbeli elhatárolás</b>	2015.12.31	<b>11,116,115</b>	2015.12.31	<b>19,226,448</b>	- 8,110,333
<b>Nettó eszközérték összesen:</b>		<b>12,553,119,269</b>		<b>12,656,537,567</b>	<b>- 103,418,298</b>
<b>Befektetési jegyek db</b>	2015.12.31	<b>12,072,657,386</b>	2015.12.31	<b>12,072,657,386</b>	-
<b>Egy befektetési jegy értéke</b>		<b>1.0398</b>		<b>1.0484</b>	- 0.0086

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

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

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján

# Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Paradigma Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Paradigma Alap
<b>Rövid neve angolul</b>	Budapest Paradigma Fund

  

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

  

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715495

  

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

  

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	1.6%
----------------------------------	------

## Az Alap célja

Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázathozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. 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 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 célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

## Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit ajánljuk

Az alapot azon közép- és hosszabb távon gondolkodó, közepes kockázattűrő hajlandósággal rendelkező befektetőinknek ajánljuk, akik befektetett tőkéjükön 5 éves időtartamban a betéteknél és a pénzügyi befektetéseknél magasabb hozamot szeretnének realizálni, de nem érzékenyek a néhány hónapig tartó esetleges kedvezőtlen hozamokra, mindemellett nem kívánják napi szinten követni a piacok változását, és annak megfelelően átcsoportosítani megtakarításaikat az alacsonyabb és magasabb kockázatú eszközök között, hanem mindezt pénzügyi szakemberekre bíznák.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 5 év.

## Az Alap közzétételi helyei

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



## I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

### Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	7,041,824,958	9,267,093,028
Banki egyenlegek	838,429,489	3,370,399,391
Egyéb eszközök	-361,828,763	38,271,598
<b>Összes eszköz</b>	<b>7,518,425,684</b>	<b>12,675,764,015</b>
Díjából származó kötelezettségek	-11,580,136	-19,226,448
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>7,506,845,548</b>	<b>12,656,537,567</b>

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Paradigma Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31		2015.12.31		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	460,210,194	6.1%	179,187,196	1.4%	
Betét	378,219,295	5.0%	3,191,212,195	25.2%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	7,972,800	0.1%	0	0.0%	
Államkötvény	1,305,178,058	17.4%	1,194,772,019	9.4%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	5,544,969,162	73.8%	7,682,738,300	60.6%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	79,799,938	1.1%	166,282,709	1.3%	
Részvény	103,905,000	1.4%	223,300,000	1.8%	
Derivatív ügyletek	-355,999,990	-4.7%	-15,080,516	-0.1%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	-5,828,773	-0.1%	50,198,114	0.4%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	3,154,000	0.0%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>7,518,425,684</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,675,764,015</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	-11,580,136		-19,226,448		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>7,506,845,548</b>		<b>12,656,537,567</b>		

### Az alap tételes összetétele

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

## Banki egyenlegek

### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	5,536,775	0.1%	2,595,104	0.0%
Euro	EUR	21,883,777	0.3%	126,158,432	1.0%
USA dollár	USD	432,789,642	5.8%	48,117,116	0.4%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>460,210,194</b>		<b>179,187,196</b>	

### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	378,219,295	5.0%	3,191,212,195	25.2%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>378,219,295</b>		<b>3,191,212,195</b>	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	58,615,830	0.8%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	47,620,755	0.6%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	524,313,216	7.0%
	A200520014	HU0000402847	592,931,350	7.9%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	81,696,907	1.1%
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	7,972,800	0.1%
ETF	Proshares Short 7-10YR TSY	US74348A6082	79,799,938	1.1%
Részvény	MOL TÖRZS	HU0000068952	103,905,000	1.4%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	621,490,136	8.3%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	242,897,026	3.2%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,069,966,906	14.3%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	541,890,741	7.2%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	216,364,977	2.9%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	146,495,637	2.0%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	103,001,703	1.4%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	262,561,234	3.5%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	334,557,707	4.5%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	467,335,753	6.2%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	194,204,095	2.6%
	SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	130,972,405	1.7%
	SDRLNO 6.5 10/05/15	NO0010589492	577,900,647	7.7%
	VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	75,562,208	1.0%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	392,401,183	5.2%
	GARAN 4.75	XS1057541838	107,828,333	1.4%
	SDRLNO 5.625 09/15/17 144	US811727AA42	59,538,471	0.8%

### záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	214,349,040	1.7%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	47,426,998	0.4%
	A200520014	HU0000402847	594,251,100	4.7%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	338,744,881	2.7%
ETF	POWERSHARES DWA CONSUMER CYC	US73935X4198	166,282,709	1.3%

Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	223,300,000	1.8%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	523,252,147	4.1%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	533,580,040	4.2%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	407,423,753	3.2%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	913,401,155	7.2%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	154,361,744	1.2%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	555,848,400	4.4%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	592,106,087	4.7%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	89,565,771	0.7%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	562,602,088	4.4%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	464,328,726	3.7%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	120,344,627	1.0%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	758,246,625	6.0%
	GARAN 4.75	XS1057541838	116,836,112	0.9%
	SDRLNO 5.625 09/15/17 144	US811727AA42	40,068,957	0.3%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	719,641,304	5.7%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	323,626,430	2.6%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	59,830,669	0.5%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	256,329,361	2.0%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	231,758,050	1.8%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	155,170,620	1.2%
BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	104,415,634	0.8%	

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-5,245,238	2015.01.21
EUR/HUF	-26,696,201	2015.01.21
EUR/USD	-2,219,676	2015.01.21
EUR/USD	-4,358,690	2015.01.21
USD/HUF	-3,947,089	2015.01.21
USD/HUF	-39,719,068	2015.01.21
USD/HUF	-8,057,484	2015.01.21
USD/HUF	-47,200,323	2015.01.21
USD/HUF	-28,768,749	2015.01.21
USD/HUF	-159,549,520	2015.01.21
USD/HUF	-11,756,840	2015.01.21
USD/HUF	-18,481,112	2015.04.22

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	3,446,972	2016.01.20
EUR/HUF	-246,976	2016.01.20
EUR/HUF	-3,584,653	2016.01.20
EUR/HUF	-1,659,394	2016.01.20
EUR/HUF	-410,930	2016.01.20
EUR/HUF	-2,817,572	2016.01.20

EUR/HUF	-8,605,481	2016.01.20
EUR/NOK	-4,080,856	2016.01.20
USD/HUF	-249,079	2016.01.20
USD/HUF	1,664,729	2016.01.20
USD/HUF	-447,062	2016.01.20
USD/HUF	1,909,784	2016.01.20

### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	-5,828,773	-0.1%	50,198,114	0.4%

### Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"HUF" sorozat		10,741,598,687
"I" sorozat		1,331,058,699

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

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

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,496,855,796	5.8%	1,584,354,728	12.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	5,544,969,162	38.6%	7,682,738,300	60.6%
<b>Összesen</b>	<b>7,041,824,958</b>	<b>31.6%</b>	<b>9,267,093,028</b>	<b>73.1%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,858,120,020	29.4%	8,877,510,319	70.0%

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközök %-ban
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	913,401,155	7.2%
YASAR 8.875 05/06/20	Vállalati kötvény	758,246,625	6.0%
MAGNO 4 03/29/49 CORP	Vállalati kötvény	719,641,304	5.7%
A200520014	Államkötvény	594,251,100	4.7%
FINBN 5.5	Vállalati kötvény	592,106,087	4.7%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>9,267,093,028</b>	<b>73.1%</b>

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

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

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

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

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

### **Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei**

Nem alkalmazandó.

## **2) A vagyonkimutatás elemzése**

### **Piaci folyamatok 2015**

2015 első félévében gyengébb makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból, az első negyedéves GDP adat kismértékű lassulást mutatott, ami a részvénypiacokon is éreztette hatását. A FED 2014-ben befejezte QE programját, amit 2015-ben a kamatemelési ciklus megkezdése követhet. A kamatkörnyezet várható emelkedése és az erős dollár szintén visszafogta a tőzsdék teljesítményét, így a vezető amerikai indexek a 2014-es csúcsok közelében mozogtak a vizsgált időszakban. Az európai piacok jó teljesítményt nyújtottak az év első felében, köszönhetően a kedvező világgazdasági környezetnek, valamint annak, hogy az ECB tavasszal ismét elindította QE programját. A főbb európai indexek az első negyedév végére új csúcsokat értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvénypiaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zéró alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

2015 nehéz év volt a feltörekvő országok számára, a nyersanyagárak esése a kínai gazdaság lassulása és a FED kamatemelésre való várakozás nem kedvezett az eszközosztálynak. Elsősorban a jelentősebb nyersanyagkitettséggel rendelkező országok kerültek nyomás alá, gyengén szerepeltek a latin-amerikai országok, és nagy volt a nyomás Oroszországon is. A 2000-es évek még a BRIC (Brazil, Russia, India, China) országok növekedési csodájáról szólt, a nyersanyag árak összeomlása azonban nagy kihívás elé állítja ezeket az országokat, új növekedési modellre van szükség. Az alacsony fejlett piaci kamatkörnyezetben a feltörekvő országok a 2008-2009-es válságot követően jelentősen növelték az adósságukat, elsősorban a magánszektorban. A helyi devizák gyengülése és a jóval gyengébb növekedés, sok esetben a deviza adósság fenntarthatóságát is megkérdőjelezte.

2015-ben folytatta az Európai Központi bank a mennyiségi lazítási programját (QE), melynek segítségével az év első felében jelentős hozamcsökkenést tudott elérni az állampapír piacokon. Az euro árfolyamát azonban nem sikerült már jelentősen gyengíteni a dollárral szemben, az EURUSD kereszt az év során az 1.14 – 1.06-os sávban mozgott. A mennyiségi lazítás ellenére maradt a deflációs veszély, az infláció mértéke decemberre is csak 0.2%-ra emelkedett, igaz a maginfláció 1% körüli szintet ért el az év végére. A görögökkel hosszas huzavona után végül megállapodás született egy újabb hitelcsomagról. A perifériás problémák nem oldódtak meg de stressz helyzet az év második felében a piacon már nem volt. Az Euró zónában maradt az alacsony növekedés, a gyenge belső kereslet miatt a zóna egésze jelentős folyófizetési mérleg többlettel bír, ami azt is jelenti, hogy a globális lassulás érzékenyen érinti az Euró zóna növekedési kilátásait. A gyenge növekedés és alacsony infláció miatt az ECB az év vége felé jelezte, hogy fokozni kívánja a mennyiségi enyhítés programját.

### **Az alap befektetései 2015-ben**

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitettség 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 deviza-, részvény- és ETF-kitettséget is tartalmazott.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

### Tőkeszámla változásai

	HUF sorozat	I sorozat
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>7,284,286,510</b>	<b>0</b>
Vétel (db)	5,582,489,081	1,331,058,699
Visszaváltás (db)	2,125,176,904	0
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>10,741,598,687</b>	<b>1,331,058,699</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat Árfolyam	I sorozat
2015.01.30	7,379,838,236	1.0345	
2015.02.27	7,359,177,262	1.0447	
2015.03.31	7,465,994,832	1.0535	
2015.04.30	7,743,427,493	1.0625	
2015.05.29	8,450,384,393	1.0693	
2015.06.30	9,371,510,453	1.0680	
2015.07.31	10,822,500,483	1.0689	
2015.08.31	11,417,897,260	1.0589	
2015.09.30	11,314,280,802	1.0519	
2015.10.30	12,029,022,492	1.0663	1.0009
2015.11.30	12,380,043,646	1.0674	1.0026
2015.12.31	12,656,537,567	1.0554	0.9918

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam „HUF” sorozat (Ft/db)	hozam „HUF” sorozat(%)	árfolyam „I” sorozat (Ft/db)	hozam „I” sorozat (%)
2014.12.31	7,506,845,548	1.0306	-	-	-
2015.12.31	12,656,537,567	1.0554	1.73%	0.9918	-%

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.  
Az Alap 2014-ben indult.

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap 2015-ben kötött származtatott ügyletei

Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi Érték	Eladási Érték
2015.01.21	USD	HUF	520,000	140,215,556
2015.04.22	HUF	USD	4,288,752,000	15,600,000
2015.01.21	USD	HUF	3,542,000	973,199,920
2015.01.21	EUR	HUF	540,000	171,817,200
2015.04.22	HUF	EUR	877,497,500	2,750,000
2015.01.21	EUR	HUF	2,639,500	839,492,975
2015.01.21	USD	HUF	15,053,000	4,129,790,550
2015.01.21	USD	EUR	470,480	405,313
2015.04.15	HUF	USD	975,327,245	3,542,000
2015.04.15	USD	HUF	1,844,900	506,937,748
2015.04.22	HUF	USD	137,155,000	500,000
2015.04.22	HUF	USD	184,250,737	670,000
2015.04.22	HUF	USD	87,831,055	325,000
2015.04.22	HUF	USD	43,265,600	160,000
2015.04.15	USD	HUF	376,000	101,012,851
2015.04.22	HUF	EUR	149,371,920	488,000
2015.04.22	HUF	EUR	99,235,500	325,000
2015.04.15	USD	HUF	370,000	99,609,735
2015.04.22	HUF	EUR	304,350,000	1,000,000
2015.04.22	HUF	USD	162,434,800	580,000
2015.04.22	EUR	HUF	400,000	122,216,000
2015.04.22	HUF	USD	123,550,051	430,000
2015.04.22	EUR	HUF	405,000	124,104,150
2015.04.22	EUR	HUF	1,000,000	307,900,000
2015.04.22	EUR	HUF	320,000	97,113,600
2015.04.22	HUF	EUR	301,520,000	1,000,000
2015.04.15	USD	HUF	951,100	267,696,606
2015.05.20	HUF	USD	267,858,293	951,100
2015.04.22	EUR	HUF	3,438,000	1,036,900,800
2015.05.20	HUF	EUR	1,037,794,680	3,438,000
2015.05.20	HUF	USD	4,857,546,672	17,358,300
2015.04.22	USD	HUF	1,425,000	398,914,500
2015.04.22	USD	HUF	17,358,300	4,855,116,510
2015.05.20	HUF	USD	399,135,945	1,425,000
2015.05.20	EUR	HUF	1,000,000	301,120,000
2015.07.15	TRY	HUF	2,950,525	300,000,000
2015.06.17	HUF	EUR	748,002,780	2,438,000

2015.05.20	EUR	HUF	2,438,000	747,247,000
2015.06.17	HUF	USD	639,943,370	2,376,100
2015.05.20	USD	HUF	2,376,100	639,479,793
2015.05.20	USD	HUF	17,358,300	4,669,382,700
2015.06.17	HUF	USD	4,672,680,777	17,358,300
2015.07.15	HUF	TRY	300,000,000	2,821,395
2015.06.17	HUF	USD	141,723,800	500,000
2015.06.17	USD	ZAR	1,200,000	14,638,922
2015.07.15	HUF	USD	119,497,860	430,000
2015.06.17	ZAR	USD	15,097,699	1,200,000
2015.07.15	HUF	EUR	156,482,900	500,000
2015.07.15	HUF	EUR	109,066,090	350,000
2015.06.17	USD	HUF	2,876,100	801,799,158
2015.06.17	USD	HUF	17,358,300	4,835,675,214
2015.07.15	HUF	EUR	762,996,480	2,438,000
2015.06.17	EUR	HUF	2,438,000	762,606,400
2015.07.15	HUF	USD	801,840,574	2,876,100
2015.07.15	HUF	USD	4,836,369,546	17,358,300
2015.07.15	EUR	HUF	1,000,000	313,770,000
2015.08.12	HUF	USD	927,831,839	3,306,100
2015.07.15	USD	HUF	3,306,100	927,195,745
2015.08.12	HUF	EUR	264,113,615	850,000
2015.07.15	EUR	HUF	1,438,000	445,492,400
2015.07.15	USD	HUF	17,358,300	4,860,324,000
2015.07.15	EUR	HUF	850,000	263,840,000
2015.08.12	HUF	EUR	445,952,560	1,438,000
2015.08.12	HUF	USD	4,863,448,494	17,358,300
2015.08.17	TRY	HUF	2,826,921	300,000,000
2015.08.12	USD	HUF	1,200,000	341,646,120
2015.08.12	HUF	USD	269,269,140	950,000
2015.08.12	HUF	EUR	309,230,000	1,000,000
2015.08.12	HUF	USD	142,337,533	505,000
2015.08.17	HUF	TRY	300,000,000	2,938,773
2015.08.12	HUF	USD	123,433,200	440,000
2015.11.06	HUF	EUR	278,334,540	900,000
2015.11.06	HUF	USD	238,748,000	850,000
2015.08.12	EUR	HUF	850,000	265,795,000
2015.08.12	USD	HUF	3,561,100	1,005,583,418
2015.09.16	HUF	EUR	266,000,530	850,000
2015.08.12	USD	HUF	17,798,300	5,028,019,750
2015.08.12	EUR	HUF	2,438,000	759,437,000
2015.11.18	HUF	EUR	760,899,800	2,438,000
2015.11.18	HUF	USD	5,030,333,529	17,798,300
2015.09.16	HUF	USD	1,005,928,845	3,561,100
2015.08.17	TRY	HUF	111,852	11,108,016
2015.11.18	HUF	EUR	266,975,225	850,000
2015.09.16	EUR	HUF	850,000	266,730,000
2015.11.18	HUF	USD	984,679,761	3,561,100
2015.09.16	USD	HUF	3,561,100	984,786,594
2015.11.18	HUF	USD	283,888,600	1,030,000
2015.12.09	HUF	EUR	283,204,080	900,000
2015.11.06	EUR	HUF	900,000	282,816,000
2015.12.09	HUF	USD	244,069,000	850,000
2015.11.06	USD	HUF	850,000	243,865,000



2015.11.18	EUR	HUF	850,000	264,911,000
2016.01.20	HUF	EUR	265,501,835	850,000
2016.01.20	HUF	EUR	760,997,320	2,438,000
2015.11.18	EUR	HUF	2,438,000	759,437,000
2016.01.20	HUF	USD	5,473,198,527	18,828,300
2015.11.18	USD	HUF	18,828,300	5,469,621,150
2016.01.20	HUF	EUR	31,156,000	100,000
2015.12.16	NOK	EUR	11,023,200	1,200,000
2016.01.20	HUF	USD	115,788,000	400,000
2016.01.20	HUF	USD	225,419,117	770,000
2016.01.20	HUF	EUR	156,175,550	500,000
2016.01.20	HUF	EUR	248,950,560	800,000
2015.12.16	HUF	USD	32,202,475	112,000
2016.01.20	HUF	EUR	23,428,268	75,000
2015.12.09	EUR	HUF	75,000	23,418,000
2016.01.20	HUF	EUR	792,630,500	2,500,000
2015.12.16	EUR	NOK	1,200,000	11,400,000
2016.01.20	NOK	EUR	11,412,000	1,200,000
2016.01.20	HUF	USD	32,296,645	112,000
2015.12.16	USD	HUF	112,000	32,299,680

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2015-ös év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-135/2015. számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Az MNB H-KE-III-854/2015. számú határozatával 2015. november 18-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességkor kifizetésre kerül.

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

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az Alapkezelő éves beszámolójában is szereplő munkabér és prémium összege 265,034 ezer forint, a személyi jellegű egyéb ráfordítások összege 5,953 ezer forint, a betegszabadság távolléti díj térítése 1,474 ezer forint. Az átlagos statisztikai állományi létszám 18 fő.



bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéképtelenné válása az Alap futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

### Kockázatkezelési rendszerek

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

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

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

### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest 2016 Alapok Alapja	Budapest Kötvény Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Állampapír Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Befektetési Kártya Tőkevédett Alap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Spectrum Hozamvédett Alap
Budapest Bonitas Plus Alap	Budapest US100 Hozamvédett Alap
Budapest Bonus Abszolút Hozam Alapok Alapja	Budapest US95 Plusz Alap

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	BF Money Balancovány Alap
Budapest Egyensúly Alap	BF Money Chraneny Alap
Budapest Euro Rövid Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Global100 Plusz Hozamvédett Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest Global90 Plusz Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest Ingatlan Alapok Alapja	BF Money Konzervatívni Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest Paradigma Plusz Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2016. április 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.