

FÉLÉVES JELENTÉS 2014 - GE Money Paradigma Alap

■ Alapadatok

Elnevezés angolul:	GE Money Paradigma Fund	
Rövid neve	GE Money Paradigma Alap	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
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
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Aktuális alapkezelési díj	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 szánjuk

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; www.kozzetetelek.hu

■ Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat)

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	0	4,943,433,799
Banki egyenlegek	0	77,420,050
Egyéb eszközök	0	-217,567,802
Összes eszköz	0	4,803,286,047
Díjából származó kötelezettségek	0	-6,156,563
Nettó eszközérték	0	4,797,129,484

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Paradigma Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	0	0.0%	4,413,967	0.1%	
Betét	0	0.0%	73,006,083	1.5%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	1,273,594,654	26.5%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	243,118,760	5.1%	
Államkötvény	0	0.0%	832,677,118	17.3%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	2,413,131,789	50.2%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	0	0.0%	180,911,478	3.8%	
Derivatív ügyletek	0	0.0%	-40,716,793	-0.8%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.0%	33,618,636	0.7%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	-210,469,645	-4.4%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	0	0.0%	4,803,286,047	100.0%	
Díjak	0		-6,156,563		
Nettó eszközérték:	0		4,797,129,484		

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Értékpapírok

nyitó állomány

Az Alap 2014. február 24-én indult

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	57,280,344	1.2%	1.2%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	46,543,205	1.0%	0.9%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	455,191,661	9.5%	9.2%
	REPHUN 4 03/25/19	US445545AK21	117,885,800	2.5%	2.4%
	TURKEY 6.75 04/18	US900123BA75	155,776,108	3.2%	3.2%
Diszkont kincstárjegy	D140723	HU0000519954	134,801,820	2.8%	2.7%
	D150401	HU0000519921	98,373,200	2.1%	2.0%
	D141001	HU0000520051	9,943,740	0.2%	0.2%
ETF	Proshares Short 7-10YR TSY	US74348A6082	72,011,478	1.5%	1.5%
Jegybanki kötvény	MNB140702	HU0000625140	731,906,304	15.3%	14.8%
	MNB140709	HU0000625157	541,688,350	11.3%	11.0%
Részvény	MOL TÖRZS	HU0000068952	108,900,000	2.3%	2.2%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	371,560,211	7.7%	7.5%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	282,795,905	5.9%	5.7%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	212,084,216	4.4%	4.3%
	YASAR 9.625	XS0546767863	263,882,133	5.5%	5.3%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	302,066,259	6.3%	6.1%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	97,723,085	2.0%	2.0%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	132,978,555	2.8%	2.7%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	159,123,000	3.3%	3.2%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	383,059,342	8.0%	7.7%
	Gazprom 6.25 12/15/14	XS0531270964	46,195,963	1.0%	0.9%
	VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	69,387,734	1.4%	1.4%
	GARAN 4.75	XS1057541838	92,275,386	1.9%	1.9%

100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Folyószámla és betétek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0	0%	938,092	0.020%
Euro	EUR	0	0%	1,944,138	0.041%
USA dollár	USD	0	0%	1,531,737	0.032%
Összesen	HUF	0		4,413,967	

Betét

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	0		73,006,083	1.5%
Összesen	HUF	0		73,006,083	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Repo ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések/kötelezettségek

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Pénzkövetelés/kötelezettség	HUF		-89,892,000
Pénzkövetelés/kötelezettség	USD		89,646,480
Értékpapír adásvétel	D141001	HU0000520051	-9,943,740
Értékpapír adásvétel	MOL TÖRZS	HU0000068952	-48,699,069
Értékpapír adásvétel	MOL TÖRZS	HU0000068952	-60,542,599
Értékpapír adásvétel	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	-9,1038,717

■ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
		4,683,753,966

■ Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
		1.0242

■ A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0		4,943,433,799	103.0%	102.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Összesen	0		4,943,433,799	103.0%	102.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		4,762,522,321	99.3%	99.2%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
MNB140702	Jegybanksi kötvény	731,906,304	15.3%	15.2%
MNB140709	Jegybanksi kötvény	541,688,350	11.3%	11.3%
REPHUN 4.125 02/19/18	Államkötvény	455,191,661	9.5%	9.5%
BULENR 4.25 11/07/18	Vállalati kötvény	383,059,342	8.0%	8.0%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	371,560,211	7.7%	7.7%
Értékpapírok összesen:		4,943,433,799	103.0%	102.9%

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 befektetesként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	1.5%
---	------

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.

A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2013

A magyar állampapírok az év eleji korrekciót követően komoly erősödést produkáltak az első félévben és minden lejáratú szegmensben új történelmi mélypontot értek el a hozamok. Különösen a forintban kibocsátott papírok teljesítettek jól, elvált a devizában denominált hazai állampapírok és a forintos hazai állampapírok teljesítménye az MNB hathatós közbenjárásának eredményeként. Az MNB az első félév során folytatta a kamatcsökkentéseit, aminek szükségességét az alacsony inflációval és a gyenge gazdasági növekedéssel indokolta. Emellett az MNB kötvény megszüntetése és az azt leváltó MNB betét állományának csökkentése és a hatékonyabb pénzpiac kialakulásának érdekében bejelentett egy szabályozás csomagot, fő eszközöként egy kamatcsere ügylettel, aminek hatására gyakorlatilag szabadesésbe váltottak a kötvényhozamok. Az infláció tovább csökkent, az első negyedévben nulla közelében állt meg, aztán a második negyedév minden hónapját tekintve negatív volt az éves árindex, ezek nagy része még mindig a rezsicsökkentésnek tudható be, de a magárindex is szép csökkenést produkált. A nemzetközi trendek a hazai folyamatokra is hatással voltak, a tavaly májusi FED irányváltást követően komoly hozamemelkedésre számított a piac, azonban az amerikai hosszú kötvények jókora hozamcsökkenésen mentek keresztül, ami támogatta a világ kötvénypiacait is, így a hazai kötvényeket is.

A FED 2014 első felében a várakozásoknak megfelelően folytatta mennyiségi lazítási programjának kivezetését, mely a jelen tempóban ez év őszére fejeződhet be. Ezzel párhuzamosan az USA-ban a vártnál kedvezőbb makróadatok láttak napvilágot, ami új csúcsokra segítette az S&P 500 indexet. Európában a válságból való talpra állás nem zökkenő mentes, annak ellenére, hogy az EKB is jelentős lépéseket tett a hitelezés felpörgetésére, és ezáltal a gazdaság élénkítésének irányába. A növekedést hátráltatja az orosz-ukrán konfliktus, a régió ugyanis több országnak is kiemelten fontos kereskedelmi partnere. Fontos még megemlíteni a közel keleti konfliktusokat – a Gáza övezetben, illetve szír-iraki régióban tevékenykedő Iszlám Állam nevű szervezet harcol többek között az iraki erővel – melyek időről időre átmeneti turbulenciát

okoznak a börzéken. Több feltörekvő országban is választások vannak az idén, Indiában tavasszal megalakulhatott az új Modi kormány, melyet megelőzően jelentős rally volt a helyi indexekben. Brazíliában összehajthatnak az urnákhoz a választók, itt a hatalmon lévő Dilma Rousseff tűnik a befutónak. Vállalati fronton tovább folytatódott a pozitív széria, továbbra is a vártnál jobb eredmények dominálnak, erős a technológiai szektor, mely a nyár folyamán 14 éves csúcsra tudott emelkedni.

Az Eurózónában az év elején folytatódott a javuló hangulat, a perifériás hozam felárak tovább csökkentek, sőt a perifériás országok a kötvénypiacon is megjelentek új kibocsátásokkal. A globális élénküléssel párhuzamosan az Eurózána növekedése is pozitívba lendült az első negyedévben, azonban a tagállamok közötti divergencia megmaradt. A hitelezés továbbra sem indult be, és az infláció is egyre alacsonyabb szintekre kúszott, alulőve az ECB előrejelzéseit. A második negyedévtől a növekedési lendület is eltűnt, és a deflációs félelmek is egyre fokozódtak. A német 10 éves állampapírhozam megközelítette az egy százalékos szintet, a két éves papír pedig nulla közelébe csökkent, amire utoljára 2013 elején volt példa. Az ECB júniusban újabb élénkítő intézkedéseket jelentett be elsősorban a hitelezés élénkítését célozva. A központi bank az amerikai QE-hez hasonló mennyiségi enyhítést is kilátásba helyezett, amennyiben a helyzet tovább romolna.

Az alap befektetési 2013-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyont az alap indulását követően 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 a félév során kismértékű részvénykitétséget is tartalmazott.

■ Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

Nyitó állomány (db)		0
Vétel (db)	4,967,058,634	
Visszaváltás (db)	283,304,668	
Záró Állomány (db)	4,683,753,966	

Az alap devizaneme: magyar forint

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2014.02.28	200,006,359	1.0000
2014.03.31	1,354,196,640	1.0011
2014.04.30	2,808,475,795	1.0068
2014.05.30	3,672,421,922	1.0205
2014.06.30	4,797,129,484	1.0242

■ **Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről**

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

■ **Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás**

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások 2014. június 30-ig

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Fatér Gyula, Pázmándi László Zoltán.
Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.
Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.
Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2014. I. félév folyamán.

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

A PSZÁF H-KE-III-26/2014 számú határozatával engedélyezte a jegyzést. Jegyzési időszak: 2014. február 7.
A PSZÁF H-KE-III-193/2014 számú határozatával nyilvántartásba vette az alapot.

Budapest, 2014. augusztus 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.