

FÉLÉVES JELENTÉS 2017 - Budapest Paradigma Alap

A. Alapadatok

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

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

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

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

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

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

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

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

B. Féléves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	9,753,750,056	15,949,883,940
Banki egyenlegek	4,966,227,241	6,707,819,793
Egyéb eszközök	-138,683,681	301,475,675
Összes eszköz	14,581,293,614	22,959,179,410
Díjából származó kötelezettségek	-21,292,583	-48,563,903
Nettó eszközérték	14,560,001,031	22,910,615,507

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	4,966,227,241	34.06%	6,707,819,793	29.22%
Betét	0	0.00%	0	0.00%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	509,879,644	3.50%	529,138,784	2.30%
Államkötvény	972,634,891	6.67%	1,882,167,696	8.20%
Jelzáloglevél	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvény	7,801,503,700	53.50%	12,901,572,727	56.19%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	195,831,821	1.34%	182,243,033	0.79%
Részvény	273,900,000	1.88%	454,761,700	1.98%
Derivatív ügyletek	-357,466,554	-2.45%	696,636,936	3.03%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-10,796,561	-0.05%
Követelések/Kötelezettségek	218,782,873	1.50%	-384,364,700	-1.67%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	14,581,293,614	100.00%	22,959,179,410	100.00%
Díjak	-21,292,583		-48,563,903	
Nettó eszközérték:	14,560,001,031		22,910,615,507	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek
Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	0	0.0	56,341,344	0.3
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0	0	0.0
MEXICOI PESO	MXN	0	0.0	18,504,942	0.1
CSEH KORONA	CZK	657,426,572	4.5	678,054,666	3.0
DÉL-AFRIKAI RAND	ZAR	0	0.0	0	0.0
EURO	EUR	234,698,119	1.6	29,192,388	0.1
LENGYEL ZLOTY	PLN	0	0.0	0	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	2,519,129,798	17.3	5,498,710,436	24.0
NORVEG KORONA	NOK	37,241,120	0.3	31,019,222	0.1
OROSZ RUBEL	RUB	3,967	0.0	223,722	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	1,513,045,757	10.4	0	0.0
TÖRÖK LÍRA	TRY	0	0.0	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	4,681,908	0.0	395,773,073	1.7
Összesen	HUF	4,966,227,241		6,707,819,793	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	Pf_Arány
ETF	PROSHARES SHORT HIGH YIELD	US74347R1317	195,831,821	1.3%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	273,900,000	1.9%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	10,015	0.0%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,048	0.0%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	9,870	0.0%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	592,207,200	4.1%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	152,467,736	1.0%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	227,930,022	1.6%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	209,906,340	1.4%
Diszkont kincstárjegy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	299,973,304	2.1%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	229,352,421	1.6%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	464,836,297	3.2%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	159,964,815	1.1%

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf_Arány
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	114,107,933	0.8%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,946	0.4%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	384,358,137	2.6%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	131,967,573	0.9%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	90,972,606	0.6%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	492,481,706	3.4%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	522,109,867	3.6%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	164,320,436	1.1%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	162,395,321	1.1%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	184,525,041	1.3%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	197,908,118	1.4%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	198,926,898	1.4%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	251,828,277	1.7%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	187,069,548	1.3%
Vállalati kötvény	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	61,369,998	0.4%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	94,246,183	0.6%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	90,930,924	0.6%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	253,878,906	1.7%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	267,512,572	1.8%
Vállalati kötvény	VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	509,192,229	3.5%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	345,354,661	2.4%
Vállalati kötvény	BRASKM 8 01/26/17	USP18533AK80	128,232,382	0.9%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	48,500,122	0.3%
Vállalati kötvény	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	179,948,246	1.2%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	118,570,798	0.8%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	326,536,933	2.2%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	490,527,627	3.4%
Vállalati kötvény	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	227,619,389	1.6%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	595,122,330	4.1%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	61,931,460	0.4%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	259,600,000	1.1%
ETF	ISHARES MSCI MEXICO	US4642868222	182,243,033	0.8%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	195,161,700	0.9%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	10,020	0.0%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,003	0.0%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	9,955	0.0%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	582,131,880	2.5%
Államkötvény	ARGTES 21.2 09/19/18 Corp.	ARARGE4502G8	235,154,567	1.0%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	258,269,642	1.1%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	143,304,650	0.6%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	137,993,316	0.6%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	223,564,024	1.0%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	89,361,051	0.4%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	212,358,588	0.9%
Diszkont kincstárjegy	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	62,156,063	0.3%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	110,995,893	0.5%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	355,986,828	1.6%
Vállalati kötvény	DB 2.85 05/10/19	US25152R5D13	82,317,738	0.4%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	125,187,777	0.5%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	316,303,115	1.4%
Vállalati kötvény	F 2.021 05/03/19	US345397XY45	216,353,090	0.9%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	169,319,600	0.7%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	389,908,650	1.7%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	111,820,270	0.5%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	141,806,567	0.6%
Vállalati kötvény	GM 3.1 01/15/19	US37045XBB10	208,444,878	0.9%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	230,018,292	1.0%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	191,204,389	0.8%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	295,285,527	1.3%

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Vállalati kötvény	HRELEC 6 11/09/17 Corp	XS0853036860	138,200,628	0.6%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.875 09/25/17	XS0544362972	419,098,565	1.8%
Vállalati kötvény	AMXLM 6.45 12/05/22	XS0860706935	299,750,497	1.3%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	274,126,604	1.2%
Vállalati kötvény	ICBCST 0 11/16/17	XS1580338876	92,237,091	0.4%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	766,749,698	3.3%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	157,462,967	0.7%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.875 11/07/17 Corp	XS0852697712	300,207,454	1.3%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 144A	US05542DAA37	57,149,793	0.2%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	471,485,794	2.1%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	85,978,492	0.4%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	44,369,631	0.2%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	57,683,562	0.3%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	466,776,505	2.0%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	396,927,719	1.7%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	139,197,707	0.6%
Vállalati kötvény	CAIXBR 2.375 11/06/17	US12803X2A85	135,558,949	0.6%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	248,727,529	1.1%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	148,737,749	0.6%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	85,012,097	0.4%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	189,203,000	0.8%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	117,096,648	0.5%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	476,037,670	2.1%
Vállalati kötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	84,022,836	0.4%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	172,276,305	0.8%
Vállalati kötvény	RSHB 5.298 12/27/17	XS0796426228	274,119,198	1.2%
Vállalati kötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	273,645,380	1.2%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	72,874,022	0.3%

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	234,358,134	1.0%
Vállalati kötvény	Kerpow 8.75 01/31/22	XS1533923238	300,356,519	1.3%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	455,528,170	2.0%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	753,552,819	3.3%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	151,656,205	0.7%
Vállalati kötvény	TITIM 6.999 06/04/18	US87927VAU26	283,999,109	1.2%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	195,620,092	0.9%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	66,026,077	0.3%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	247,220,316	1.1%
Vállalati kötvény	TZA 7.5 05/25/18 Corp.	XS0630959152	244,920,527	1.1%
Vállalati kötvény	TZA 7.625 09/18/20	XS0972684954	251,276,207	1.1%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	142,135,364	0.6%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	282,174,922	1.2%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	370,064,283	1.6%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	26,232,269	2017.02.15
EUR/HUF	-12,742,091	2017.01.18
EUR/HUF	-2,773,215	2017.02.15
EUR/HUF	-5,902,189	2017.03.10
EUR/NOK	-5,577,428	2017.01.18
USD/HUF	-254,501,114	2017.02.15
USD/HUF	-8,870,856	2017.02.15
USD/HUF	-5,764,046	2017.02.15
USD/HUF	-6,754,920	2017.02.15
USD/HUF	-24,420,701	2017.02.15
USD/HUF	-2,083,088	2017.04.19
USD/HUF	-2,377,766	2017.02.15
USD/HUF	-481,662	2017.02.15

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-1,891,165	2017.02.15
USD/HUF	1,645,774	2017.04.19
USD/HUF	352,572	2017.04.19
CHF/HUF	-38,683,604	2017.01.18
RUB/HUF	-12,873,326	2017.02.15

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EURO STOXX 50 12/2017	-3,706,200	2017.12.15
Bund Futures Sept 2017	926,550	2017.09.07
Bund Futures Sept 2017	926,550	2017.09.07
USD/HUF	-5,981,804	2017.09.06
USD/HUF	-3,979,667	2017.07.12
TRY/HUF	-4,273,635	2017.09.18
CHF/HUF	-5,983,254	2017.10.11
EUR/HUF	-3,273,469	2017.07.12
EUR/HUF	-12,314	2017.07.12
EUR/HUF	3,496,265	2017.09.06
EUR/HUF	289,021	2017.09.06
EUR/NOK	-15,472,240	2017.07.12
EUR/HUF	2,759,458	2017.09.06
EUR/HUF	-235,141	2017.09.06
USD/HUF	369,168,082	2017.07.12
USD/HUF	4,838,801	2017.07.12
USD/HUF	9,424,817	2017.09.06
USD/HUF	6,478,509	2017.09.06
USD/HUF	9,158,966	2017.09.06
USD/HUF	7,852,050	2017.11.16
USD/HUF	6,895,997	2017.09.06
USD/HUF	3,779,373	2017.09.06
USD/HUF	38,535,769	2017.12.13
USD/HUF	8,363,036	2017.12.13
USD/HUF	12,667,754	2017.09.06
USD/HUF	6,868,988	2017.09.06
USD/HUF	6,051,812	2017.09.06
USD/HUF	10,514,175	2017.09.06
USD/HUF	63,944,062	2017.12.13

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	21,304,015	2017.09.06
USD/HUF	33,362,558	2017.09.06
USD/HUF	63,503,776	2017.09.06
USD/HUF	7,461,021	2017.09.06
USD/HUF	84,281	2017.07.12
CHF/HUF	31,102,591	2017.10.11
RUB/HUF	9,796,385	2017.07.12

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-10,796,561	0.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	-189,203,000
Teljesítések pénz	Waberers International Zrt.	HU0000120720	-195,161,700

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	11,465,256,276	18,034,793,711
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1,800,212,948	2,824,420,963

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.1056	1.1058
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.0464	1.0505

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,952,246,356	56.1%	3,048,311,213	13.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	7,801,503,700	65.4%	12,901,572,727	56.2%
Összesen	9,753,750,056	63.5%	15,949,883,940	69.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	9,284,018,235	64.9%	15,312,879,207	66.7%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.8%
---	------

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2017

2017 első felében sem unatkozhattak a részvénybefektetők. A fejlett és a feltörekvő börzéken egyaránt erős periódust tudhatunk magunk mögött. USA-ban továbbra is turbulens a politikai helyzet, az év elején elbukott az Obamacare visszavonását célzó egészségügyi reform, ami egy esetleges adóreform megvalósítását is kétségessé teszi. Úgy tűnik, hogy Trump elnök támogatottsága már saját pártjában sem teljes, így bármilyen jövőbeni törvényalkotás nehézkesnek tűnik. Ennek ellenére az amerikai vállalatok az első 2 negyedévben összességében a vártnál jobb eredményeket publikáltak, amire megjött a vételi kedv. Európában a francia elnökválasztás volt fókuszban, amelyet viszonylag magabiztosan Emmanuel Macron húzott be. Ez a kimenetel lehűtötte az EU szétesésére spekulálók lelkesedését, és meghozta az euro erősödését is. A közös európai fizetőeszköz közel 9%-ot rallyzott a dollárral szemben június végéig. Az év első 6 hónapjában folyamatosan levegőben lógott egy katonai konfliktus lehetősége a Koreai félszigeten, ám az ezzel kapcsolatos félelmek egyelőre rövid életűnek bizonyultak.

A 2017 elő felében erős teljesítményt tudtak felmutatni a feltörekvő országok állampapírjai. A piacok fokozatosan megnyugodtak, és tavaszra már ledolgozták az amerikai elnökválasztás váratlan eredménye után elszenvedett veszteségeiket. Donald Trump globalizáció ellenes, protekcionista választási szlogenjeiből keveset ültetett át a gyakorlatba, így a kezdeti ijedtség után talpra állás következett. A visszapattanást az is segítette, hogy a Trump által beharangozott jelentős infrastrukturális költségekhez kapcsolódó fiskális lazításból sem látszott semmi sem körvonalazódni, így a piacok mérsékeltek az amerikai inflációs várakozásaikat és a FED részéről is csak óvatosabb kamatemeléseket kezdtek árazni. A kevésbé agresszív FED és az ehhez kapcsolódó dollár gyengülés jelentős támogatást nyújtott a feltörekvő piacoknak, szignifikáns tőke áramlott ezekre a piacokra. A kedvezőbb külső környezettel mellett a feltörekvő piaci állampapírokat a hazai makrogazdasági folyamatok is támogatták, az infláció Brazíliában, Kolumbiában és Oroszországban gyorsan csökkent, más

országokban tetőzött, így a feltörekvő piaci jegybankok a FED szigorítása ellenére inkább csökkentették kamataikat.

2017 első fele kellemes meglepetéseket hozott az Eurózónában. 2016 vége felé a befektetők még a 2017-es választások politikai kockázataitól félték, a populista EU ellenes pártok térnyerésétől az Unió meggyengülését várták. Ezek a forgatókönyvek nem következtek be, sőt Emanuel Macron francia elnökké választásával inkább a reformok és az együttműködés kapott újabb lendületet. A makrogazdasági számok az év eleje óta kellemes meglepetést szolgáltatottak, az EKB a növekedési előrejelzését mind a márciusi mind a júniusi ülésén felfelé revizionálta. Az infláció az év első hónapjaiban meredeken emelkedett, és elérte a 2 százalékos szintet, azonban a gyorsulás jelentős részben az olajárnak volt köszönhető, a maginfláció csak mérsékelten kúszott felfelé. Az olajár korrigálásával a második negyedévben az infláció is visszabukott, azonban az EKB ezt a hatást inkább átmenetinek érzékeli, és összességében a deflációs veszélyek elmúlása miatt várhatóan az ősz folyamán bejelenti az eszközvásárlási programjának kivezetését.

Az alap befektetései 2017-ben

Az alap befektetési stratégiájával összhangban vagyonát a félév során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétszég 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 – összhangban az abszolút hozamú vagyonkezeléssel – különféle deviza-, részvény- és ETF-kitétségeket is tartalmazott.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

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

	Budapest Paradigma Bef. Jegy	Budapest Paradigma I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	11,465,256,276	1,800,212,948
Vétel (db)	7,978,272,417	1,024,208,015
Visszaváltás (db)	1,408,734,982	0
Záró állomány (db)	18,034,793,711	2,824,420,963

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Alap I sorozat
2017.01.31	16,224,315,315	1.1116	1.0528
2017.02.28	18,299,144,996	1.1165	1.0581
2017.03.31	21,033,245,115	1.1098	1.0523
2017.04.28	22,396,218,192	1.1113	1.0545
2017.05.31	22,730,184,008	1.1076	1.0517
2017.06.30	22,910,615,507	1.1058	1.0505

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1.030600	3.05%*		
2015.12.31	1.055400	2.41%	0.991800	-0.82%*
2016.12.30	1.105600	4.76%	1.046400	5.51%

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

Az Alap 2014-ben indult.

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2017. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.