

FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - 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 alapból 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	19,418,393,683	13,649,169,149
Banki egyenlegek	2,858,176,177	1,483,008,932
Egyéb eszközök	497,383,358	191,927,842
Összes eszköz	22,773,953,218	15,324,105,923
Kötelezettségek	-33,043,174	-22,895,277
Nettó eszközérték	22,740,910,044	15,301,210,646

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	2 858 176 177	12.55%	1 483 008 932	9.68%
Diszkont kincstárjegy	555 044 955	2.44%	0	0.00%
Államkötvény	2 785 196 144	12.23%	2 203 278 865	14.38%
Vállalati kötvény	14 374 353 980	63.12%	10 880 409 556	71.00%
ETF	894 773 567	3.93%	488 130 728	3.19%
Részvény	809 025 037	3.55%	77 350 000	0.50%
Derivatív ügyletek	366 226 929	1.61%	-1 501 377 590	-9.80%
Forgalmazási számla egyenlege	-137 766 915	-0.60%	-194 181 462	-1.27%
Követelések/Kötelezettségek	268 923 344	1.18%	1 887 486 894	12.32%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	22 773 953 218	100.00%	15 324 105 923	100.00%
Díjak	-33 043 174		-22 895 277	
Nettó eszközérték:	22 740 910 044		15 301 210 646	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

‰: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
CSEH KORONA	CZK	697,524,328	3.1%	323	0.0%
EURO	EUR	3,848,690	0.0%	629,652,818	4.1%
MAGYAR FORINT	HUF	1,075,870,606	4.7%	552,777,296	3.6%
MEXICOI PESO	MXN	34,664,190	0.2%	74,130,228	0.5%
OROSZ RUBEL	RUB	24,650,968	0.1%	24,678,443	0.2%
USA DOLLÁR	USD	930,965,628	4.1%	112,735,145	0.7%
Összesen	HUF	2,767,524,410		1,393,974,253	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	659,414,021	2.90%
ETF	Robot Global ETF	US3015057074	235,359,546	1.03%
Részvény	Direxion Daily Financial Bear 3X	US25490K5395	151,332,895	0.66%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	225,898,975	0.99%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	251,900,000	1.11%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	179,893,167	0.79%
ETF	IPATH DOW JONES-UBS	US06738C7781	240,155,528	1.57%
ETF	Robot Global ETF	US3015057074	247,975,200	1.62%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	77,350,000	0.50%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,004	0.00%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	10,003	0.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	589,311,720	2.59%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	132,498,228	0.58%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	260,747,225	1.14%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	29,736,071	0.13%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	225,845,574	0.99%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	75,806,103	0.33%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	176,230,717	0.77%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	302,755,425	1.33%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	535,543,943	2.35%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	136,654,251	0.60%
Államkötvény	VEBBNK 3.035 02/21/18	XS0893205186	320,046,880	1.41%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	173,014,013	0.76%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	382,030,942	1.68%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	255,545,368	1.12%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	53,753,928	0.24%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	264,813,666	1.16%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	56,551,122	0.25%
Vállalati kötvény	AMXMLM 6.45 12/05/22	XS0860706935	256,919,804	1.13%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	169,273,495	0.74%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	303,680,173	1.33%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	83,488,300	0.37%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	42,516,491	0.19%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	55,124,891	0.24%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	470,439,729	2.07%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	386,241,731	1.70%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	138,899,013	0.61%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22 Corp	USP32086AL73	195,473,529	0.86%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	130,897,905	0.57%
Vállalati kötvény	DB 2.85 05/10/19	US25152R5D13	78,234,886	0.34%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	188,465,602	0.83%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	193,715,103	0.85%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	221,853,153	0.97%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	304,012,821	1.33%
Vállalati kötvény	F 2.021 05/03/19	US345397XY45	206,686,610	0.91%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	411,610,975	1.81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	275,902,704	1.21%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	378,860,517	1.66%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	106,369,031	0.47%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	155,395,777	0.68%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	270,892,096	1.19%

Vállalati kötvény	GM 3.1 01/15/19	US37045XBB10	198,327,714	0.87%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	545,437,009	2.40%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	365,888,143	1.61%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	300,778,207	1.32%
Vállalati kötvény	ICBCST 0 07/12/18	XS1692457119	213,484,702	0.94%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	727,183,740	3.19%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	130,948,134	0.58%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	147,818,412	0.65%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	211,588,294	0.93%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	78,009,013	0.34%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	75,952,931	0.33%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	241,208,919	1.06%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	295,231,189	1.30%
Vállalati kötvény	LEBARA Float 09/07/22 Corp.	NO0010804198	146,841,282	0.64%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	130,611,422	0.57%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	430,841,153	1.89%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	142,787,053	0.63%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	34,116,698	0.15%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	219,268,393	0.96%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	183,485,064	0.81%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	288,517,701	1.27%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	77,494,585	0.34%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	118,643,958	0.52%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	485,604,651	2.13%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	475,253,254	2.09%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	311,879,008	1.37%
Vállalati kötvény	TITIM 6.999 06/04/18	US87927VAU26	265,180,800	1.16%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	203,599,586	0.89%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,721,707	0.28%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	235,570,791	1.03%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	71,118,888	0.31%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	552,787,349	2.43%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	134,945,764	0.59%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	264,738,064	1.16%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	348,871,982	1.53%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	9,976	0.00%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	9,982	0.00%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	118,573,180	0.77%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	463,513,340	3.02%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	145,040,272	0.95%
Államkötvény	ARGBON Float 04/03/22	ARARGE3203R1	18,245,540	0.12%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	236,790,329	1.55%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	82,246,014	0.54%
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	191,906,040	1.25%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	229,508,261	1.50%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	571,136,481	3.73%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	146,299,450	0.95%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	338,601,172	2.21%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	278,245,645	1.82%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	59,373,717	0.39%
Vállalati kötvény	AMXLM 6.45 12/05/22	XS0860706935	276,873,935	1.81%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	306,631,874	2.00%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	79,386,973	0.52%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	148,416,680	0.97%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	58,393,764	0.38%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	139,879,288	0.91%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	68,427,274	0.45%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	167,503,946	1.09%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22 Corp	USP32086AL73	202,788,314	1.32%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	111,085,563	0.72%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	323,089,392	2.11%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	200,556,085	1.31%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	317,415,075	2.07%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	309,958,785	2.02%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	278,700,415	1.82%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	403,713,601	2.63%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	113,091,344	0.74%
Vállalati kötvény	GGAMAG 6 06/29/19	DK0030405774	166,280,416	1.09%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	294,371,360	1.92%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	143,364,748	0.94%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	578,912,604	3.78%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	292,901,473	1.91%
Vállalati kötvény	ICBCST 0 07/12/18	XS1692457119	252,335,416	1.65%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	703,010,396	4.59%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	139,439,414	0.91%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	153,714,712	1.00%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	219,192,944	1.43%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 06/25/21	XS1079527211	78,763,630	0.51%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 6.25 02/05/23	USA9617TAA90	81,402,368	0.53%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	262,023,784	1.71%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	288,179,588	1.88%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	80,382,260	0.52%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	36,101,631	0.24%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	326,057,947	2.13%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	190,781,129	1.25%

Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	298,560,950	1.95%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	85,490,070	0.56%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	125,354,287	0.82%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	317,845,280	2.07%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	331,999,114	2.17%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	133,002,206	0.87%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	204,521,825	1.33%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	68,720,381	0.45%
Vállalati kötvény	TZA 8.25 08/09/24	XS1662406468	71,068,354	0.46%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	491,880,056	3.21%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	140,861,643	0.92%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	141,756,728	0.93%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

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

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EURO STOXX 50 09/2018	1,975,560	2018.09.21
Bund Futures Sept 2018	-592,668	2018.09.10
USD/HUF	89,974,536	2018.07.18
USD/HUF	47,961,952	2018.09.19
EUR/HUF	40,647,334	2018.09.19
USD/HUF	58,996,752	2018.07.18
USD/HUF	48,531,507	2018.07.18
USD/HUF	8,897,639	2018.09.19
USD/HUF	14,532,040	2018.07.18
USD/HUF	9,710,580	2018.07.18
USD/HUF	15,103,825	2018.09.19
EUR/HUF	-50,058,164	2018.09.19

EUR/HUF	-298,153,468	2018.09.19
EUR/HUF	-12,476,068	2018.09.19
EUR/HUF	-20,786,398	2018.09.19
EUR/HUF	-3,654,991	2018.09.19
USD/HUF	-1,118,869,404	2018.09.19
USD/HUF	-302,761,431	2018.07.18
USD/MXN	-31,764,794	2018.09.19
USD/HUF	-22,296,236	2018.09.19
USD/MXN	23,704,307	2018.09.19

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-137,766,915	-0.6%	-194,181,462	-1.3%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

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

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	260,115,400
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	1,076,680,200
Teljesítések pénz	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	85,414,364
Teljesítések pénz	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	88,481,474
Teljesítések pénz	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	148,115,583
Teljesítések pénz	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	83,805,473
Teljesítések pénz	EUR	EUR	144,874,400

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	16,007,188,565	9,895,762,112
Budapest Paradigma Alap I sorozat	4,886,009,402	4,651,161,867

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Alap HUF sorozat	1.1005	1.0666
Budapest Paradigma Alap I sorozat	1.0491	1.0204

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,044,039,703	-45.1%	2,768,759,593	18.1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	14,374,353,980	-24.3%	10,880,409,556	71.0%
Összesen	19,418,393,683	-29.7%	13,649,169,149	89.1%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	17,714,595,079	-26.2%	13,083,688,421	85.4%

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:	2.0%
---	------

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

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

Nemzetközi részvénypiac

A 2017-es optimizmus kitartott januárban, sőt mi több a pozitív befektetői hangulat extrém szintekre szökött. A hangulatot végül a felfűtött várakozásokhoz képest némileg visszafogott vállalati eredmények, illetve az emelkedő fejlett piaci hozamok rontották el. A végeredmény egy 2 éve nem látott esés lett, az S&P 500 index közel 12%-ot zuhant. A tavasz folyamán a figyelem középpontjában az amerikai elnök által indított „kereskedelmi háború” került, amellyel kapcsolatos kommunikációs hullámok több alkalommal hoztak markánsabb eséseket a piacokon. A félév egyik legnagyobb mozgása az euró-dollár keresztárfolyamában volt, a dollár a mélypontokhoz képest közel 8%-ot erősödött. Az olaj kurzusa az első félévben 20% fölötti áremelkedést követően 73 dolláros szinten zárt, ami elsősorban a csökkenő venezuelai és líbiai kitermelésnek tudható be. Az MSCI Világ index az első 6 hónapot minimális 74 bázispontos emelkedéssel zárta.

Feltörekvő kötvénypiac

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

A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a fél év vége felé jelentősebb emelkedésbe kezdtek, a devizák nyomás alá kerültek. Számos feltörekvő ország jegybankja kamatemelése kényszerült, illetve elmaradtak a korábban várt kamatcsökkentések.

Eurózóna kötvénypiac

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

Az alap befektetései 2018-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyontát a félév során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, míg az állampapír-portfólión belül forintban és devizában denominált értékpapírok egyaránt megtalálhatóak voltak. Az alap portfóliója a félév során – összhangban az abszolút hozamú vagyonekezeléssel – 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)	32,014,377,130	4,886,009,402
Vétel (db)	219,267,518	276,563,721
Visszaváltás (db)	12,442,120,424	511,411,256
Záró állomány (db)	19,791,524,224	4,651,161,867

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
2018.01.31	22,333,342,237	1.104000	1.053200
2018.02.28	21,785,096,177	1.095300	1.045100
2018.03.29	20,518,474,944	1.088600	1.039600
2018.04.27	18,935,733,299	1.088300	1.040000
2018.05.31	17,067,596,949	1.077100	1.030000
2018.06.29	15,301,210,646	1.066600	1.020400

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		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	-0.91%*
2016.12.30	1.105600	4.76%	1.046400	5.51%
2017.12.29	1.100500	-0.46%	1.049100	0.26%

* Tört év, nem annualizált hozam.

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 2018-as év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2018. augusztus 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.