

FÉLÉVES JELENTÉS 2016 – Budapest Paradigma Plusz Alap

A. Alapadatok

Elnevezés angolul:	Budapest Paradigma Plus Fund	
Rövid neve	Budapest Paradigma Plusz 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.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj	1.6%	

Az Alap célja

Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatvállalásra, és ezen kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdéi és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).

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 minimum 3 éves időtartamban a pénzügyi és magyar állampapír 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: 3 év.

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 értékpapírok	598,023,345	1,617,915,886
Banki egyenlegek	897,066,404	304,389,387
Egyéb eszközök	11,672,466	-150,580,398
Összes eszköz	1,506,762,215	1,771,724,875
Díjából származó kötelezettségek	-2,683,607	-2,897,728
Nettó eszközérték	1,504,078,608	1,768,827,146

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Paradigma Plusz Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2015.12.31		2016.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	296,756,515	19.7%	304,389,387	17.2%	
Betét	600,309,889	39.8%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	48,947,815	3.2%	199,617,800	11.3%	
Államkötvény	36,036,690	2.4%	21,489,728	1.2%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	503,428,761	33.4%	1,218,460,855	68.8%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	9,610,079	0.6%	178,347,503	10.1%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	623,073	0.0%	-36,391,578	-2.1%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	11,049,393	0.7%	12,809,132	0.7%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	-126,997,952	-7.2%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1,506,762,215	100.0%	1,771,724,875	100.0%	
Díjak	-2,683,607		-2,897,728		
Nettó eszközérték:	1,504,078,608		1,768,827,146		

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	264,778,781	17.6%	120,583,977	6.8%
Euro	EUR	1,586,402	0.1%	821,583	0.0%
Norveg korona	NOK	0	0.0%	71,959,423	4.1%
USA dollár	USD	29,473,006	2.0%	111,020,963	6.3%
Orosz rubel	RUB	918,326	0.1%	3,441	0.0%
Összesen	HUF	296,756,515		304,389,387	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	600,309,889	39.9%	0	0.0%
Összesen	HUF	600,309,889		0	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	36,036,690	2.4%
Diszkont kincstárjegy	D160217	HU0000520390	48,947,815	3.3%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	9,610,079	0.6%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	125,361,155	8.3%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	61,526,113	4.1%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	58,510,358	3.9%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	125,155,009	8.3%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	39,887,113	2.7%
	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	30,920,765	2.1%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	62,068,248	4.1%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	9,806	0.0%
	A171220C14	HU0000402821	9,993	0.0%
	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	21,460,014	1.2%
	A181024D15	HU0000402987	9,915	0.0%
Diszkont kincstárjegy	D160914	HU0000521026	199,617,800	11.3%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	13,722,624	0.8%
	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	35,158,114	2.0%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	44,933,210	2.5%
	S&P500 Short Új	US74347B4251	84,533,555	4.8%
Vállalati kötvény	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	66,249,883	3.7%

Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	64,267,097	3.6%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	65,598,692	3.7%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	118,219,898	6.7%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	59,036,959	3.3%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	61,237,524	3.5%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	59,949,280	3.4%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	42,089,745	2.4%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	65,715,170	3.7%
	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	60,115,100	3.4%
	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	59,456,766	3.4%
	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	95,158,847	5.4%
	NITROG 7.875 05/21/20	XS0928972909	58,823,161	3.3%
	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	58,505,221	3.3%
	BKMOSC 6.02 05/10/17	XS0299183250	58,405,627	3.3%
	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	63,989,858	3.6%
	ATENTO 7.375	USL0770RAA34	42,780,907	2.4%
	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	60,862,738	3.4%
	BTGPBZ 4.875 07/08/16	USP07790AA91	57,998,382	3.3%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	587,093	2016.01.20
EUR/HUF	-910,817	2016.01.20
EUR/NOK	-748,157	2016.01.20
USD/HUF	-424,950	2016.01.20
USD/HUF	2,119,904	2016.01.20

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	299,153	2016.09.21
EUR/HUF	123,035	2016.07.20
EUR/HUF	-2,646,348	2016.07.20
RUB/HUF	-708,652	2016.08.24
USD/HUF	-2,628,763	2016.07.20
USD/HUF	-27,856,742	2016.07.20
USD/HUF	-2,973,261	2016.07.20

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	11,049,393	0.7%	12,809,132	0.7%

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
"A" sorozat	1,534,030,029	1,734,536,137

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	0.9805	1.0198

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	94,594,584	322.3%	399,455,031	22.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	503,428,761	142.0%	1,218,460,855	68.8%
Összesen	598,023,345	170.5%	1,617,915,886	91.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	588,413,266	144.7%	1,439,568,383	81.3%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközők %-ban
D160914	Diszkont kincstárjegy	199,617,800	11.3%
JBSSBZ 10.25 10/05/16	Vállalati kötvény	118,219,898	6.7%
MOLHB 2.625 04/28/23	Vállalati kötvény	95,158,847	5.4%
S&P500 Short Új	ETF	84,533,555	4.8%
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	66,249,883	3.7%
	Értékpapírok összesen:	1,617,915,886	91.3%

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:	10.1%
---	-------

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 2016

A tavaly decemberi kamatemelés után év eleje óta az tartotta izgalomban a piacokat, vajon a jegybanki feladatokat ellátó amerikai FED, mikor emel kamatot ismét. Bár továbbra is úgy érzik, hogy az amerikai gazdaság erős, a romló globális gazdasági környezetben nem számíthatunk további szigorításra a FED részéről. A februári mélypontok után a részvénypiacok szépen teljesítettek annak ellenére, hogy a hozamok jelentős része a június 23-i BREXIT népszavazásnak köszönhetően elolvadt. A feltörekvő piacok továbbra is jobban teljesítenek, mint a fejlett piacok, hiszen közel 5-6%-al bizonyulnak felülteljesítőnek az év elejéhez képest. A brit EU tagságról szóló népszavazás kimenetele leginkább az európai tőzsdéket, illetve a bankszektort sújtotta, a német DAX index az év eleji szintekhez képest -10%-ot veszített értékéből. Ezzel szemben az amerikai S&P500 +2,5%-os pluszban tartózkodott június végén. A japán NIKKEI Index továbbra is a tavalyi év második felében mutatott rossz formáját mutatja, hiszen az év első felében -18%-ot zuhant árfolyama. Az idei évet tekintve a nemesfémek, köztük az arany is, kiemelkedő formában vannak, hiszen az év első felében 25%-al értékelődött fel.

A feltörekvő piacok hosszú időt követően az év első felében felülteljesítették a fejlett piacokat. Az év elején látott nyomott nyersanyagárak ugyanis meredek emelkedésbe kezdtek, amely az exportőr országok növekedési kilátásait javították. Ez nem csak a részvénypiacokon, hanem a kötvénypiacokon is éreztette hatását. A feltörekvő országok kötvényei magas hozampotenciállal kecsegtetnek, az értékpapírok iránt a kereslet pedig megnövekedett. Ennek hatására a rövid és hosszú hozamok is csökkenésbe kezdtek, melyből a kötvények jelentőset profitáltak. A piacokon, hosszabb távon általában érvényesül az átlagokhoz való visszatérés, s mivel globálisan azt figyelhetjük meg, hogy 0% körüli alapkamatok vannak, jó eséllyel ezek a piacok is konvergálhatnak a közeljövőben.

Az Európai Központi Bank márciusi kamatdöntő ülésén újabb, jelentős intézkedéscsomagot jelentett be, amellyel az eurozóna gazdaságának élénkítését kívánja elősegíteni. Az EKB a külső kockázatok megnövekedésével és a várttól elmaradó inflációs számokkal indokolta döntését. Ezt követően az EKB részéről újbóli beavakozás nem történt az első félévben, irányadó rátáját 0%-n hagyta, azonban Mario Draghi elnök többször is tett utalást rá, hogy készek további lazításra. A britek EU-ból való kilépése, gazdasági és politikai következményei lesznek nagy valószínűséggel a következő hónapokban a figyelem középpontjában. A globális trendbe illeszkedve az eurozónában is folytatódott a kötvényhozamok esése, többek között a német 10 éves államkötvényhozam már a negatív tartományban mozog.

Az alap befektetései 2016-ban

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétségek 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-kitétséget 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

Nyitó állomány (db)	1,534,030,029
Vétel (db)	344,173,711
Visszaváltás (db)	143,667,603
Záró Állomány (db)	1,734,536,137

Az alap devizaneme: magyar forint
A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2016.01.29	1,512,109,928	0.9767
2016.02.29	1,554,205,650	0.9831
2016.03.31	1,536,005,707	0.9921
2016.04.29	1,565,300,093	1.0060
2016.05.31	1,636,354,451	1.0123
2016.06.30	1,768,827,147	1.0198

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 (Ft/db)	hozam (%)
2015.12.31	1,504,078,609	0.9805	-

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.
Az Alap 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 2016-os év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-129/2016. számú határozatával 2016. április 4-től 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.

Budapest, 2016. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.