

## FÉLÉVES JELENTÉS 2017 - Budapest Paradigma Plusz Alap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Paradigma Plus Fund	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Paradigma Plusz Alap	
<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2014. február 24. (MNB engedély száma: MNB H-KE-III-193/2014)	
<b>Az alapcímet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713409
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582
<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>		
„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 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 tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).

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 3 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://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	2,095,698,598	11,527,124,787
Banki egyenlegek	2,911,655,175	4,234,759,598
Egyéb eszközök	33,279,596	56,006,248
Összes eszköz	5,040,633,370	15,817,890,633
Díjából származó kötelezettségek	-6,255,956	-30,210,784
Nettó eszközérték	5,034,377,414	15,787,679,849

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	2,911,655,175	57.76%	4,234,759,598	26.77%
Betét	0	0.00%	0	0.00%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	64,979,395	1.29%	305,987,148	1.93%
Államkötvény	23,288,099	0.46%	963,544,122	6.09%
Jelzáloglevél	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvény	1,936,732,896	38.42%	9,748,012,109	61.63%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	70,698,208	1.40%	314,419,708	1.99%
Részvény	0	0.00%	195,161,700	1.23%
Derivatív ügyletek	-101,356,017	-2.01%	467,399,948	2.95%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	134,635,613	2.67%	-411,393,700	-2.60%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	5,040,633,370	100.00%	15,817,890,633	100.00%
Díjak	-6,255,956		-30,210,784	
Nettó eszközérték:	5,034,377,414		15,787,679,849	

#### 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	48,685,570	0.3
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0	0	0.0
MEXICOI PESO	MXN	0	0.0	16,696,686	0.1
CSEH KORONA	CZK	202,285,099	4.0	208,632,205	1.3
EURO	EUR	3,444,925	0.1	48,807,973	0.3
LENGYEL ZLOTY	PLN	0	0.0	0	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	2,629,610,701	52.2	3,488,543,322	22.1
NORVEG KORONA	NOK	73,128,343	1.5	67,804,387	0.4
OROSZ RUBEL	RUB	3,696	0.0	126,997	0.0
TÖRÖK LÍRA	TRY	0	0.0	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	3,182,411	0.1	355,462,458	2.3
Összesen	HUF	2,911,655,175		4,234,759,598	

**Betétek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Átruházható értékpapírok**
**nyitó állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	Pf_Arány
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	23,553,510	0.5%
ETF	PROSHARES SHORT HIGH YIELD	US74347R1317	47,144,698	0.9%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	10,015	0.0%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,048	0.0%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	9,870	0.0%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	23,258,166	0.5%
Diszkont kincstárjegy	D170316	HU0000520945	64,979,395	1.3%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	94,419,873	1.9%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	63,985,926	1.3%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	114,107,933	2.3%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,903,946	1.3%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	32,991,893	0.7%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	61,560,213	1.2%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 US	US654797AA74	61,508,347	1.2%

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	61,508,347	1.2%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	98,954,059	2.0%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	164,650,264	3.3%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	204,610,475	4.1%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	62,356,516	1.2%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	58,982,208	1.2%
Vállalati kötvény	UNIFIN 6.25 07/22/19	USP94880AA25	61,369,998	1.2%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	73,404,480	1.5%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	60,620,616	1.2%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	63,469,727	1.3%
Vállalati kötvény	VTB 6.02 05/10/17	XS0299183250	59,904,968	1.2%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	62,791,757	1.2%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	62,332,791	1.2%
Vállalati kötvény	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	110,737,382	2.2%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	57,220,758	1.1%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	61,315,953	1.2%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	119,024,466	2.4%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	91,354,236	0.6%
ETF	ISHARES MSCI MEXICO	US4642868222	223,065,472	1.4%
Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	195,161,700	1.2%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	10,020	0.0%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	10,003	0.0%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	9,955	0.0%
Államkötvény	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	195,330,718	1.2%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	137,993,316	0.9%
Államkötvény	RFLB 7 01/25/23	RU000A0JTJL3	22,812,656	0.1%
Államkötvény	MBONO 6.5 06/09/22	MX0MGO0000Q0	81,914,297	0.5%

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Államkötvény	MBONO 7.5 06/03/27 Corp.	MX0MGO0000D8	188,763,189	1.2%
Államkötvény	IBRD 7.125 02/09/21	XS1562153848	133,047,997	0.8%
Államkötvény	ARGTES 18.2 10/03/21 Corp.	ARARGE3202H4	99,138,830	0.6%
Államkötvény	ARGTES 21.2 09/19/18 Corp.	ARARGE4502G8	104,513,141	0.7%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	152,993,574	1.0%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	152,993,574	1.0%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	142,135,364	0.9%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	96,695,152	0.6%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	135,455,680	0.9%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	189,989,311	1.2%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	130,413,395	0.8%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	66,026,077	0.4%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	248,727,529	1.6%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	230,018,292	1.5%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	34,799,427	0.2%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	183,086,280	1.2%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	93,890,832	0.6%
Vállalati kötvény	DB 2.85 05/10/19	US25152R5D13	82,317,738	0.5%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	56,941,021	0.4%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	282,229,520	1.8%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 US	US654797AA74	56,674,732	0.4%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	28,337,366	0.2%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	194,173,011	1.2%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 144A	US05542DAA37	58,864,287	0.4%
Vállalati kötvény	ATENTO 7.375 Regs	USL0770RAA34	552,352,752	3.5%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	344,919,191	2.2%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	285,338,693	1.8%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	57,425,435	0.4%
Vállalati kötvény	TITIM 6.999 06/04/18	US87927VAU26	340,798,931	2.2%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	57,168,605	0.4%

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Vállalati kötvény	F 2.021 05/03/19	US345397XY45	162,264,817	1.0%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	141,806,567	0.9%
Vállalati kötvény	GM 3.1 01/15/19	US37045XBB10	208,444,878	1.3%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	200,407,412	1.3%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	130,198,963	0.8%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	70,435,479	0.4%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	282,174,922	1.8%
Vállalati kötvény	TAQAUH 2.5 01/12/18	XS0863523972	137,025,137	0.9%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.875 09/25/17	XS0544362972	139,699,522	0.9%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	57,509,657	0.4%
Vállalati kötvény	RSHB 5.298 12/27/17	XS0796426228	274,119,198	1.7%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	337,116,364	2.1%
Vállalati kötvény	CAIXBR 2.375 11/06/17	US12803X2A85	135,558,949	0.9%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	81,008,670	0.5%
Vállalati kötvény	HRELEC 6 11/09/17 Corp	XS0853036860	138,200,628	0.9%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	216,232,000	1.4%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	56,658,730	0.4%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	191,204,389	1.2%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	111,144,978	0.7%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	351,530,390	2.2%
Vállalati kötvény	TZA 7.5 05/25/18 Corp.	XS0630959152	81,640,176	0.5%
Vállalati kötvény	TZA 7.625 09/18/20	XS0972684954	281,708,547	1.8%
Vállalati kötvény	UNICMR 7.875 04/01/24 Corp.	USG42037AA25	222,477,186	1.4%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	55,046,288	0.3%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	267,584,943	1.7%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	147,335,079	0.9%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	438,142,685	2.8%
Vállalati kötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	273,645,380	1.7%
Vállalati kötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	224,060,896	1.4%

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Vállalati kötvény	AMXLMM 6.45 12/05/22	XS0860706935	292,613,581	1.8%
Vállalati kötvény	ICBCST 0 11/16/17	XS1580338876	92,237,077	0.6%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	6,991,273	2017.02.15
EUR/HUF	-591,608	2017.01.18
EUR/HUF	-2,425,400	2017.02.15
EUR/HUF	-1,831,934	2017.03.10
EUR/HUF	134,666	2017.02.15
EUR/NOK	-471,082	2017.01.18
USD/HUF	-8,502,910	2017.01.11
USD/HUF	-76,222,615	2017.01.18
USD/HUF	-3,156,774	2017.01.18
USD/HUF	-5,468,682	2017.01.18
USD/HUF	-1,238,402	2017.02.15
USD/HUF	-6,574,804	2017.02.15
USD/HUF	-945,582	2017.02.15
USD/HUF	264,428	2017.04.19
RUB/HUF	-1,316,590	2017.02.15

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EURO STOXX 50 12/2017	-4,632,750	2017.12.15
Bund Futures Sept 2017	926,550	2017.09.07
Bund Futures Sept 2017	926,550	2017.09.07
USD/HUF	-5,977,655	2017.09.06
USD/HUF	-3,979,667	2017.07.12
TRY/HUF	-5,494,674	2017.09.18
EUR/HUF	-170,463	2017.07.12
EUR/HUF	705,503	2017.07.12
EUR/HUF	-12,835	2017.07.12
EUR/HUF	381,789	2017.07.12
EUR/HUF	1,591,141	2017.09.06

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	310,125	2017.09.06
EUR/NOK	-5,244,827	2017.07.12
EUR/HUF	891,057	2017.09.06
EUR/HUF	981,705	2017.09.06
EUR/HUF	3,101,913	2017.09.06
EUR/HUF	1,984,697	2017.09.06
EUR/HUF	-238,880	2017.09.06
USD/HUF	14,523,932	2017.07.12
USD/HUF	4,915,749	2017.07.12
USD/HUF	14,973,621	2017.07.12
USD/HUF	12,012,022	2017.09.06
USD/HUF	11,106,015	2017.09.06
USD/HUF	13,578,078	2017.09.06
USD/HUF	25,185,393	2017.07.12
USD/HUF	10,052,523	2017.09.06
USD/HUF	6,892,998	2017.09.06
USD/HUF	7,838,262	2017.11.16
USD/HUF	14,631,124	2017.09.06
USD/HUF	20,809,315	2017.12.13
USD/HUF	28,167,174	2017.12.13
USD/HUF	9,873,691	2017.09.06
USD/HUF	3,900,907	2017.09.06
USD/HUF	5,673,573	2017.09.06
USD/HUF	10,503,978	2017.09.06
USD/HUF	59,420,572	2017.12.13
USD/HUF	35,996,444	2017.09.06
USD/HUF	129,682,818	2017.09.06
USD/HUF	29,098,451	2017.07.12
USD/HUF	6,319,371	2017.09.06
USD/HUF	3,853,463	2017.09.06
USD/HUF	665,045	2017.11.16
USD/HUF	674,247	2017.07.12
RUB/HUF	1,001,903	2017.07.12

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.



**Forgalmazási számlák**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	EKT 7.25 08/06/18	XS0655700762	134,635,613

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	-216,232,000
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 Plusz Alap HUF sorozat	3,425,121,731	12,218,949,272
Budapest Paradigma Plusz Alap I sorozat	1,445,471,694	2,685,470,087

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Paradigma Plusz Alap HUF sorozat	1.0443	1.0652
Budapest Paradigma Plusz Alap I sorozat	1.0083	1.0322

**IV. Az alap összetétele**
**1) Az alap összetétele**

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	158,965,702	1019.2%	1,779,112,678	11.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,936,732,896	403.3%	9,748,012,109	61.6%
<b>Összesen</b>	<b>2,095,698,598</b>	<b>450.0%</b>	<b>11,527,124,787</b>	<b>72.9%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,025,000,390	444.1%	11,017,543,379	69.7%

**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:	2%
---	----

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 kétségesebbé 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 első felében erős teljesítményt tudtak felmutatni a feltörekvő országok állampapírai. 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 költsékezéshez kapcsolódó fiskális lazításból sem látszott semmi sem körvonalazódni, így a piacok mérsékelték 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 környezett 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 szolgáltattak, 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 olajáraknak volt köszönhető, a maginfláció csak mérsékeltén 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 befektetési 2017-ben**

Az alap befektetési stratégiájával összhangban vagyonát a félév 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 a félév során – összhangban az abszolút hozamú vagyonkezeléssel – különféle deviza-, részvény- és ETF-kitettségeket 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 Plusz HUF Bef. Jegy	Budapest Paradigma Plusz I Bef. Jegy
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>3,425,121,731</b>	<b>1,445,471,694</b>
<b>Vétel (db)</b>	9,565,631,608	1,533,655,402
<b>Visszaváltás (db)</b>	771,804,067	293,657,009
<b>Záró állomány (db)</b>	<b>12,218,949,272</b>	<b>2,685,470,087</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Paradigma Plusz Alap HUF sorozat	Budapest Paradigma Plusz Alap I sorozat
<b>2017.01.31</b>	6,774,977,985	1.0506	1.0151
<b>2017.02.28</b>	8,650,285,782	1.0588	1.0235
<b>2017.03.31</b>	11,481,258,923	1.0650	1.0303
<b>2017.04.28</b>	12,899,665,712	1.0691	1.0348
<b>2017.05.31</b>	14,749,863,089	1.0650	1.0314
<b>2017.06.30</b>	15,787,679,849	1.0652	1.0322

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

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Paradigma Plusz Alap HUF sorozat		Budapest Paradigma Plusz Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
<b>2015.12.31</b>	0.980500	-1.96%*		
<b>2016.12.30</b>	1.044300	6.51%	1.008300	0.82%*

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

Az Alap 2015-ben indult.

\*Tört év, nem annualizált hozam

Az „I” sorozat 2016-ban 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.