

## FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Premium Dynamic Investment Fund of Funds Subfund	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap	
<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2016. április 1. (MNB engedély száma: MNB H-KE-III- 323/2016)	
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000716329
<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	1.5%	

### Célkitűzés és befektetési politika

A Budapest Prémium Dinamikus Részalap a Budapest Prémium Esernyőalap részalapja. A Budapest Prémium Esernyőalap kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával, jól diversifikált portfóliók kialakításával a részalapokon keresztül vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívákat kíván nyújtani ügyfelei számára. Az Esernyőalap részalapjainak célja, hogy az egyes részalapokra ajánlott befektetési időtávon a pénzügyi befektetéseket meghaladó, a kockázati profillal összhangban lévő hozam elérésének lehetőségét nyújtsa a befektetőknek. A részalapok a pénzügyi hozamokat meghaladó hozampotenciált magasabb kockázatvállalás mellett kívánják elérni, oly módon, hogy a vállalt kockázat összhangban legyen az adott részalap ajánlott befektetési időhorizontjával és a megcélzott (jellemző) befektetők kockázatvállalási profiljával. Az Alapkezelő a részalapok tőkéjét a befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó instrumentumokba, valamint részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), kollektív befektetési formákba kívánja befektetni, a részalapok kockázati profiljával összhangban lévő megoszlásban.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátói társaságok, kormányok vagy egyéb jogalanyok lehetnek. Minimális hitelminősítési követelmény nincs megállapítva.

A Budapest Dinamikus Részalap a Budapest Prémium Esernyőalapon belül a legmagasabb kockázattal rendelkező részalap. A kis súlyú alacsonyabb kockázatú kötvény és pénzügyi eszközökön túl jelentős mértékben tartalmaz globális részvény kitétséget. A Részalap 5% magyar pénzügyi és rövid kötvényt, 20% magyar hosszú kötvényt, 25% feltörekvő piaci kötvény és 50%-ban globális részvény kitétséget céloz meg.

A Budapest Dinamikus Részalap elsősorban az átlagosnál magasabb kockázattűrésű ügyfeleknek javasolt. Olyan befektetőknek, akik az átlagos kockázatú befektetések hozampotenciáljánál magasabb hozam elérésére lehetőséget nyújtó befektetést keresnek, és a magasabb hozampotenciál érdekében elfogadják az átlagosnál magasabb volatilitást a befektetéseiken, és minimális befektetési időhorizontjuk eléri a három évet.

A részalap 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. A részalap újra-befektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. A részalap célja a tőkenövekedés. A részalap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. A részalap nem rendelkezik referenciái indexszel. A részalap ÁÉKBV-nek nem minősülő részalap.

### 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	2,117,754,669	2,134,123,036
Banki egyenlegek	50,187,126	67,189,666
Egyéb eszközök	-1,035,252	-8,311,625
Összes eszköz	2,166,906,543	2,193,001,077
Kötelezettségek	-3,136,809	-3,351,887
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2,163,769,734</b>	<b>2,189,649,190</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	50,187,126	2.32%	67,189,666	3.06%
Államkötvény	524,222,521	24.19%	451,653,571	20.60%
ETF	1,593,532,148	73.54%	1,682,469,465	76.72%
Derivatív ügyletek	-1,035,252	-0.05%	-8,311,625	-0.38%
<b>Eszközök összesen (Bruttó)</b>	<b>2,166,906,543</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,193,001,077</b>	<b>100.00%</b>
Díjak	-3,136,809		-3,351,887	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>2,163,769,734</b>		<b>2,189,649,190</b>	

Az Alap 2016. április 1-én indult

#### 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	%
MAGYAR FORINT	HUF	43,458,296	2.0%	60,829,576	2.8%
USA DOLLÁR	USD	6,728,830	0.3%	6,360,090	0.3%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>50,187,126</b>		<b>67,189,666</b>	

#### Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	263,819,710	12.17%
ETF	ISHARES JPM USD EM BND	IE00B2NPKV68	163,119,773	7.53%
ETF	POWERSHARES EM MKT SOVR	US73936T5737	148,375,107	6.85%
ETF	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	219,257,545	10.12%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	249,348,972	11.51%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	265,327,861	12.24%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	284,283,180	13.12%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	64,216,756	2.96%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	29,767,650	1.37%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	52,222,632	2.41%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	302,057,922	13.94%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	75,957,561	3.51%

#### záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	328,016,241	14.96%
ETF	ISHARES JPM USD EM BND	IE00B2NPKV68	163,446,654	7.45%
ETF	POWERSHARES EM MKT SOVR ÚJ	US46138E7849	144,977,574	6.61%
ETF	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	263,537,335	12.02%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	257,100,687	11.72%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	208,816,816	9.52%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	316,574,158	14.44%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	34,138,064	1.56%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	50,693,342	2.31%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	287,252,058	13.10%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	79,570,107	3.63%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-1,035,252	2018.01.22

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-8,311,625	2018.07.25

#### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakok elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

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 Prémium Dinamikus Részalap	2,055,604,495	2,008,618,457

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	1.0526	1.0901

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,117,754,669	0.8%	2,134,123,036	97.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>2,117,754,669</b>	<b>0.8%</b>	<b>2,134,123,036</b>	<b>97.3%</b>
<b>Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>524,222,521</b>	<b>-13.9%</b>	<b>451,653,571</b>	<b>20.6%</b>

### 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:	77%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%  
Érintett befektetési forma: POWERSHARES EM MKT SOVR

### Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2018

#### Magyar állampapírpiac

Az év első hónapjaiban folytatódott az előző év során kibontakozó fejlett piaci hozamemelkedés, a vezető jegybankok likviditásszűkítő és kamatemelő ciklusainak köszönhetően. A német tíz éves papírok hozamszintje az év végi 42 bázispontos szintről megközelítette a 80 bázispontot, az amerikai tíz éves papír pedig 2,40%-ról a 3% felé vette az irányt. Január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiát váltott, ami igencsak felborzolta a hazai kötvénypiaci kedélyeket. Meglepetésszerűen megváltoztatta az újonnan bejelentett lazító eszköz feltételeit, az előzetesen beharangozottnál sokkal szigorúbb feltételekkel és kedvezőtlenebb árázással állt elő. Ezt követően pedig az eddigi lazító politika fő motivációját is megváltoztatta, a „hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett. Ez természetesen komoly hozamemelkedést hozott és a félév során több hasonló irányú váltást követően az év eleji 2,02%-os szintről a tíz éves papír hozama 3,6%-ig emelkedett. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után 0,28%-os szintig emelkedtek a félév végére. Mindeközben erősítette a korrekciót a feltörekvő piacokról történő nagymértékű pénzkivonás, ami az emelkedő olajáraknak és az erősödő dollárnak, illetve az emelkedő amerikai hozamszinteknek köszönhető nagyrészt. A forintot is megviselték a fenti folyamatok, a félév végére soha nem látott szintre gyengült az euróval szemben, 330 forintot kellett adni egy euróért.

A gazdasági növekedés továbbra is nagyon erős, 4% feletti év/év növekedés volt az első negyedévben és ez fenn is tartható az év során az előrejelzések szerint, az infláció júniusban 3,1%-ra növekedett, az MNB előrejelzése szerint ez akár tovább növekedhet és egészen 2020-ig hasonló szinten maradhat.

#### Nemzetközi részvénypiac

A 2017-es optimizmus kitarított 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.

#### Az alap befektetései 2018-ban

A részalapok vagyonukat a befektetési stratégiával összhangban négyféle kockázati kitettséget hordozó befektetési eszközökbe fekteti. A magyar rövid kötvény és magyar hosszú kötvény kitettségeket az alap elsősorban állampapírok és betétek tartásával veszi fel. A feltörekvő piaci kötvénykitettséget, valamint a globális részvénykitettséget pedig elsősorban tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF) tartásával.

## 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

<b>Nyitó állomány (db)</b>	769,078,678
<b>Vétel (db)</b>	773,757,341
<b>Visszaváltás (db)</b>	192,358,035
<b>Záró állomány (db)</b>	1,350,477,984

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2018.01.31	2,229,142,906	1.047200
2018.02.28	2,187,807,319	1.039300
2018.03.29	2,170,308,231	1.021500
2018.04.27	2,190,043,649	1.034600
2018.05.31	2,233,001,202	1.074500
2018.06.29	2,189,649,190	1.090100

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Budapest Prémium Dinamikus Részalap		
Dátum	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	1.014000	1.37%*
2017.12.29	1.052600	3.81%

\*Tört év, nem annualizált hozam.

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

Az Alap 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 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.