

## FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - Budapest Egyensúly Alap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest Balance Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Egyensúly Alap
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Balance Fund

<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>	2014. július 11. KE-III-450/2014. sz. határozat
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713466
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715453

<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>		
„HUF” sorozat	1 %	
„I” sorozat	0.80%	

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára kockázatos (jellemzően részvénypiaci kitétséget biztosító) és biztonságos, pénzügyi kitétséget jelentő befektetések megfelelő kombinációjával vonzó hozamú, de a tiszta részvényalapoknál kisebb kockázatot hordozó befektetési alternatívát nyújtson. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot és az értékmegőrzést, illetve a korlátozott kockázatvállalás mellett történő minél nagyobb hozam elérését tartja szem előtt.

Az Alap célja, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje a megelőző 365 naptári nap forgalmazási napjaira publikált legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át. Az Alap elsősorban az értékállóságot és a biztonságot előtérbe helyező kamatozó eszközökbe fektet be, elsősorban a kockázatok csökkentése céljából (fedezeti célból) származtatott ügyleteket köt, valamint részvénypiaci kitétséget biztosító befektetéseket eszközöl.

Az Alapkezelő és más harmadik partner a Batv. 23.§-ában meghatározott tőkevédelmet vagy tőkegaranciát nem vállal.

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 célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap ÁÉKBV-nek nem minősülő 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	6,099,499,860	5,089,696,993
Banki egyenlegek	472,393,940	1,231,863,294
Egyéb eszközök	32,612,428	-102,852,792
Összes eszköz	6,604,506,227	6,218,707,495
Kötelezettségek	-6,280,389	-8,169,886
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>6,598,225,838</b>	<b>6,210,537,609</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	472,393,940	7.15%	1,231,863,294	19.81%
Diszkont kincstárjegy	249,987,570	3.79%	189,904,430	3.05%
Államkötvény	3,052,219,735	46.21%	3,224,495,848	51.85%
Jelzáloglevél	107,064,700	1.62%	50,084,350	0.81%
Vállalati kötvény	198,137,331	3.00%	207,819,982	3.34%
ETF	2,310,409,752	34.98%	1,417,392,383	22.79%
Részvény	181,680,772	2.75%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	35,710,692	0.54%	-258,897,221	-4.16%
Forgalmazási számla egyenlege	-2,819,049	-0.04%	-23,307,340	-0.37%
Követelések/Kötelezettségek	-279,215	0.00%	179,351,769	2.88%
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>6,604,506,227</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,218,707,495</b>	<b>100.00%</b>
Díjak	-6,280,389		-8,169,886	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>6,598,225,838</b>		<b>6,210,537,609</b>	

#### 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	%
ANGOL FONT	GBP	23,430,192	0.4	4	0.0
EURO	EUR	2,520,218	0.0	306,110,118	4.9
MAGYAR FORINT	HUF	424,521,312	6.4	23,114,344	0.4
USA DOLLÁR	USD	21,922,218	0.3	902,638,828	14.5
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>472,393,940</b>		<b>1,231,863,294</b>	

#### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	130,961,856	1.98%
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	108,838,656	1.65%
ETF	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	US81369Y6059	79,487,959	1.20%
ETF	ISHARES Core MSCI Europe ETF	US46434V7385	129,895,147	1.97%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	155,188,065	2.35%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	142,931,389	2.16%
ETF	ISHARES MSCI BRAZIL	US4642864007	62,837,457	0.95%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	262,296,543	3.97%
ETF	ISHARES MSCI JAPAN új	US46434G8226	31,032,953	0.47%
ETF	ISHARES RUSSELL 2000	US4642876555	118,420,256	1.79%
ETF	ISHARES TRANSPORTATION AVERA	US4642871929	74,422,385	1.13%
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	161,598,368	2.45%
ETF	SPDR KBW Regional Banking ETF	US78464A6982	30,473,707	0.46%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	233,764,661	3.54%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	145,488,002	2.20%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	240,333,208	3.64%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	156,355,749	2.37%
ETF	WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQ	US97717W8516	46,083,391	0.70%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	46,365,085	0.70%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	43,815,339	0.66%
Részvény	BOEING CO	US0970231058	45,813,089	0.69%
Részvény	FACEBOOK	US30303M1027	45,687,259	0.69%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	299,857,800	4.54%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	252,928,385	3.83%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	104,061,670	1.58%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	160,446,600	2.43%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	528,246,680	8.00%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	1,706,678,600	25.84%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	60,004,860	0.91%
Diszkont kincstárjegy	D181121	HU0000521844	189,982,710	2.88%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	107,064,700	1.62%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	167,787,040	2.54%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	30,350,291	0.46%

**záró állomány**

ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	354,195,941	5.70%
ETF	LYXOR MSCI WORLD ETF	FR0010315770	265,915,315	4.28%
ETF	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	282,842,767	4.55%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	146,079,936	2.35%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	47,450,618	0.76%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	146,792,019	2.36%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	174,115,787	2.80%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	299,318,100	4.81%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	249,784,085	4.02%
Államkötvény	A200624B14	HU0000402953	99,237,760	1.60%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	162,433,500	2.61%
Államkötvény	A200923C17	HU0000403258	519,276,160	8.35%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	1,698,814,760	27.32%
Államkötvény	A220624A11	HU0000402524	53,273,745	0.86%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	142,357,738	2.29%
Diszkont kincstárjegy	D181121	HU0000521844	189,904,430	3.05%
Jelzáloglevél	FHB FJ22NF01	HU0000652946	50,084,350	0.81%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	177,549,003	2.86%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	30,270,979	0.49%

**Egyéb eszközök**
**Derivatív ügyletek**
**nyitó állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-1,813,854	2018.01.17
EUR/HUF	-4,264,886	2018.01.17
EUR/HUF	1,291,030	2018.01.17
USD/HUF	-2,632,704	2018.01.17
USD/HUF	23,937	2018.01.17
USD/HUF	182,471	2018.01.17
USD/HUF	1,421,873	2018.01.17
USD/HUF	256,086	2018.01.17
USD/HUF	336,994	2018.02.28
USD/HUF	1,735,129	2018.02.28
USD/HUF	33,945,443	2018.03.14
USD/HUF	3,392,013	2018.03.21
USD/HUF	1,837,159	2018.03.14

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	9,236,492	2018.07.17
USD/HUF	3,330,692	2018.07.18
USD/HUF	1,808,156	2018.08.08
EUR/HUF	-18,706,124	2018.07.18
EUR/HUF	-7,195,429	2018.07.18
EUR/HUF	-9,091,360	2018.07.17
EUR/HUF	-3,392,262	2018.10.10
USD/HUF	-61,209,605	2018.07.18
USD/HUF	-23,078,309	2018.07.18
USD/HUF	-15,487,669	2018.08.15
USD/HUF	-123,181,501	2018.08.15
USD/HUF	-8,577,753	2018.08.08
USD/HUF	-3,352,549	2018.10.10

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-2,819,049	0.0%	-23,307,340	-0.4%

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

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Díjfizetés	HUF	HUF	-164,400
Díjfizetés	HUF	HUF	-18,984
Díjfizetés	HUF	HUF	-19,000
Díjfizetés	HUF	HUF	-47,811
Díjfizetés	HUF	HUF	-31,186
Díjfizetés	HUF	HUF	-17,052
Díjfizetés	HUF	HUF	-42,938
Díjfizetés	HUF	HUF	-4,382
Esedékesség fizetés	ISHARES MSCI BRAZIL	USD	66,538

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	88,900,200
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	88,900,200
Esedékesség fizetés	SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	1,551,369

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
HUF sorozat	3,117,650,819	3,073,038,177
I sorozat	3,166,062,761	2,922,455,858

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Egyensúly Alap HUF sorozat	1.0552	1.0397
Budapest Egyensúly Alap I sorozat	1.0450	1.0318

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

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,901,362,529	-17.3%	4,881,877,011	78.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	198,137,331	4.9%	207,819,982	3.3%
<b>Összesen</b>	<b>6,099,499,860</b>	<b>-16.6%</b>	<b>5,089,696,993</b>	<b>81.8%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,607,409,336	1.8%	3,672,304,610	59.1%

### 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:	23%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,3%

Érintett befektetési forma: LYXOR MSCI WORLD ETF

**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 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.

#### Az alap befektetései 2018-ban

2018 első félévében az alap a befektetési politikájában megfogalmazott, - korlátozott védelmet megcélzó – befektetési politikájának megfelelően vagyonát biztonságos és kockázatos eszközök kombinációjába fektette. A biztonságos eszközök iránti kitétséget jellemzően alacsony kockázatú kamatozó eszközökön és pénzügyi jellegű befektetéseken valósította meg, a kockázatos eszközök iránti kitétséget pedig részvényekkel vette fel. A portfóliót egy modell alapján kezeljük, ami alapján az alap vagyonához mért részvénykitétség az év során jellemzően a 20-40 % közötti sávban mozgott.

## 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 Egyensúly Alap Bef. Jegy	Budapest Egyensúly Alap I Bef. Jegy
<b>Nyitó állomány (db)</b>	6,235,301,638	3,166,062,761
<b>Vétel (db)</b>	791,947,784	141,031,922
<b>Visszaváltás (db)</b>	881,173,068	384,638,825
<b>Záró állomány (db)</b>	6,146,076,354	2,922,455,858

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	HUF sorozat	I sorozat
<b>2018.01.31</b>	6,936,597,624	1.074300	1.064200
<b>2018.02.28</b>	6,910,365,196	1.054100	1.044600
<b>2018.03.29</b>	6,886,218,707	1.046100	1.037000
<b>2018.04.27</b>	6,806,160,847	1.048600	1.039900
<b>2018.05.31</b>	6,535,769,485	1.045600	1.037300
<b>2018.06.29</b>	6,210,537,609	1.039700	1.031800

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	HUF sorozat		I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
<b>2014.12.31</b>	1.034700	3.46%*		
<b>2015.12.31</b>	1.014300	-1.97%	0.994000	-0.53%*
<b>2016.12.30</b>	0.991000	-2.30%	0.977200	-1.69%
<b>2017.12.29</b>	1.055200	6.48%	1.045000	6.94%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

A „HUF” sorozat 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: Fatér Gyula, 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.