

## FÉLÉVES JELENTÉS 2019 - 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 pénzüpi befektetéseket meghaladó, a kockázati profillal összhangban lévő hozam elérésének lehetőségét nyújtsa a befektetőknek. A részalapok a pénzüpi 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 tőkét 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 pénzüpi eszközökön túl jelentős mértékben tartalmaz globális részvény kitétséget. A Részalap 5% magyar pénzüpi 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	2 344 411 729	2 588 863 953
Banki egyenlegek	98 289 855	13 638 441
Egyéb eszközök	-1 907 159	-11 426 287
Összes eszköz	2 440 794 425	2 591 076 107
Kötelezettségek	-3 569 264	-4 001 420
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2 437 225 161</b>	<b>2 587 074 687</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	98 289 855	4.03%	13 638 441	0.53%
Államkötvény	682 138 243	27.95%	602 691 760	23.26%
ETF	1 662 273 486	68.10%	1 986 172 193	76.65%
Derivatív ügyletek	-1 907 159	-0.08%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-11 426 287	-0.44%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2 440 794 425	100.00%	2 591 076 107	100.00%
Díjak	-3 569 264		-4 001 420	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>2 437 225 161</b>		<b>2 587 074 687</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	88 625 997	3.6	4 882 757	0.2
USA DOLLÁR	USD	9 663 858	0.4	8 755 684	0.3
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>98 289 855</b>		<b>13 638 441</b>	

#### Betétek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	INVESCO EM MKT SOVR ÚJ	US46138E7849	143 569 436	5.88%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	405 020 698	16.59%
ETF	ISHARES JPM USD EM BND	IE00B2NPKV68	159 936 480	6.55%
ETF	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	259 655 421	10.64%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	225 240 013	9.23%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	184 677 256	7.57%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	284 174 182	11.64%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	267 021 360	10.94%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	51 042 075	2.09%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	285 688 569	11.70%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	78 386 239	3.21%

### záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	INVESCO EM MKT SOVR ÚJ	US46138E7849	160 055 122	6.18%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	481 301 197	18.58%
ETF	ISHARES JPM USD EM BND	IE00B2NPKV68	176 193 138	6.80%
ETF	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	356 875 170	13.77%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	254 958 158	9.84%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	215 664 856	8.32%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	341 124 552	13.17%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	8 504 284	0.33%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	248 633 250	9.60%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	51 996 546	2.01%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	293 557 680	11.33%

## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-1 907 159	2019.01.16

#### záró állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-11 426 287	-0.4%

### 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	2 352 406 872	2 252 596 201

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	1.0361	1.1485

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2 344 411 729	10.4%	2 588 863 953	99.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>2 344 411 729</b>	<b>10.4%</b>	<b>2 588 863 953</b>	<b>99.9%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	682 138 243	-11.7%	602 691 760	23.3%

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

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma: INVESCO EM MKT SOVR ÚJ

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

Nem alkalmazandó

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2019

#### Magyar állampapírpiac

A világgazdaság növekedési ütemében lassulás volt tapasztalható 2018 utolsó negyedében, ami 2019-ben is folytatódott, ezért a vezető jegybankok az előző éves szigorítások helyett újra a laza monetáris politika fontosságát kezdték el hangsúlyozni. A FED befejezte a kamatemelési ciklusát és enyhítette a mérlegfőösszeg csökkentésének mértékét, majd a félév második felére a piaci szereplők már az újabb kamatvágást árazták be. Mindeközben az EKB kommunikációja is lazító monetáris politikára utalt (tavaly befejezett kötvényszerzési program újraindítása, kamatcsökkentés). A lassuló globális környezet hatása sem fogta vissza a magyar gazdaságot, amely továbbra is erősen teljesített. Az első negyedéves GDP adatok 2000 óta a legmagasabb, 5,3%-os növekedéssel zártak. Ez természetesen komoly visszaesést okozott a hozamoknál. Az év eleji 3,01%-os szintről a félév során fokozatosan csökkenve a tízéves papír hozama elérte a 2,16%-ot. A hozamgörbe rövid végén növekedés volt tapasztalható, a BUBOR az év eleji 0.13-as szintről 0.26-ra emelkedett a félév végére. A forint az első negyedéves erősödés után enyhén gyengült, és 327 EURHUF árfolyamon zárta az időszakot.

#### Nemzetközi részvénypiac

A részvénypiacok szempontjából kedvezőtlen 2018-as évről követően, amit a vezető jegybankok szinkronizáltan megvalósuló alapkamat növelése és mérlegfőösszeg csökkentése okozott, az idei év első félévében érezhetően javult a piaci hangulat. Ennek megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a jegybankok, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva az elmúlt hónapokban újra a laza monetáris politikai szükségességét hangsúlyozták (az amerikai jegybank abbahagyta kamatemelési ciklusát, illetve az EKB részéről is felerősödött az újabb lazítások irányába mutató kommunikáció). A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak. Dollárban számolva az MSCI All Country World Index a félévben 16,6%-os, az S&P 500 pedig 22%-os növekedést produkált. A félévet az olaj 28,8%-os, az ipari fémek LME Indexe pedig 0,6%-os emelkedéssel zárta.

#### Az alap befektetései 2019-ben

A részalapok vagyonukat a befektetési stratégiával összhangban négyféle kockázati kitétséget hordozó befektetési eszközökbe fekteti. A magyar rövid kötvény és magyar hosszú kötvény kitétségeket az alap elsősorban állampapírok és betétek tartásával veszi fel. A feltörekvő piaci kötvénykitétséget, valamint a globális részvénykitétséget 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>	2 352 406 872
<b>Vétel (db)</b>	508 517 204
<b>Visszaváltás (db)</b>	608 327 875
<b>Záró állomány (db)</b>	2 252 596 201

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
2019.01.31	2 553 528 414	1.072000
2019.02.28	2 625 959 292	1.091500
2019.03.29	2 641 599 123	1.126500
2019.04.30	2 675 878 701	1.149800
2019.05.31	2 566 509 089	1.123700
2019.06.28	2 587 074 687	1.148500

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Prémium Dinamikus Részalap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	1.014000	1.37%
2017.12.29	1.052600	3.81%
2018.12.28	1.036100	-1.57%

\*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 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2019-es év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2019. augusztus 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.