

## FÉLÉVES JELENTÉS 2014 - GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja

### ■ Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	GE Money Absolute Bond Fund of Funds	
<b>Rövid neve</b>	GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja	
<b>Rövid név angolul</b>	GE Money Absolute Bond Fund of Funds	
<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2011. szeptember 30. (PSZÁF engedély száma: KE-III-503/2011;)	
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000710819
<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.	1139 Budapest, Váci út 99.
<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	2%	

### Az Alap célja

A GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapjának célja, hogy a befektetési jegyek vásárlóinak egy kötvény alapokból összeállított portfólió révén a globális tőkepiacok tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett maximális hozamot biztosítson.

Az Alapkezelő a GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapjának eszközeit befektetési alapokon keresztül túlnyomórészt kötvényekbe, valamint technikai megfontolásokból állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba kívánja befektetni.

Az Alapkezelő a GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapjának vagyonának meghatározó részét – alapokon keresztül – fejlett (Egyesült Államok, Európai Unió, Japán) illetve ázsiai (Közel- és Távol-Kelet), latin-amerikai, feltörekvő európai, és afrikai országok állampapírjaiba, illetve ezen országokban működő vállalatok kötvényeibe kívánja befektetni.

Az alap arra törekszik, hogy a portfóliójában lévő külföldi devizában kibocsátott papírok devizaárfolyam kockázatát fedezeti ügyletek alkalmazásával csökkentse.

### Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit szánjuk

A hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében a bankbetéteknél magasabb kockázatot is felvállaló, a globális kötvénypiacokba fektetni kívánó befektetőnek előnyös befektetési forma.

A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 3 év.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## ■ Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat)

### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	13,709,356,532	11,222,944,734
Banki egyenlegek	520,581,848	2,828,510
Egyéb eszközök	136,092,939	-24,526,611
<b>Összes eszköz</b>	<b>14,366,031,319</b>	<b>11,201,246,633</b>
Díjából származó kötelezettségek	-27,846,855	-20,872,110
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>14,338,184,464</b>	<b>11,180,374,523</b>

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Abszolút Kötvény					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	520,581,848	3.6%	2,828,510	0.0%	
Betét	0	0.0%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	294,666,760	2.1%	134,982,720	1.2%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	98,373,200	0.9%	
Államkötvény	0	0.0%	590,869,000	5.3%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	13,414,689,772	93.4%	10,398,719,814	92.8%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	231,117,352	1.6%	-30,900,562	-0.3%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	-95,024,413	-0.7%	6,373,951	0.1%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>14,366,031,319</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,201,246,633</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	-27,846,855		-20,872,110		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>14,338,184,464</b>		<b>11,180,374,523</b>		

### Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az Alap derivatív eszközeinek tételes összetétele, illetve alakulása a „Származtatott ügyletek bemutatása” fejezetben található.

Az alap devizaneme: magyar forint

## Értékpapírok

### nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf. Arány	Ép Arány
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	6,221,231,695	43.4%	45.4%
	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	6,208,746,718	43.3%	45.3%
	GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	391,750,352	2.7%	2.9%
	GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	592,961,007	4.1%	4.3%
	Jegybanki kötvény	MNB140108	HU0000624895	59,960,040	0.4%
	MNB140115	HU0000624903	234,706,720	1.6%	1.7%

100.0%

### záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf. Arány	Ép Arány
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	194,799,000	1.7%	1.7%
	A171220C14	HU0000402821	396,070,000	3.5%	3.5%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	4,759,453,868	42.6%	42.4%
	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	4,751,983,328	42.5%	42.3%
	GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	224,941,500	2.0%	2.0%
	GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	662,341,118	5.9%	5.9%
	Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	98,373,200	0.9%
Jegybanki kötvény	MNB140702	HU0000625140	134,982,720	1.2%	1.2%

100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

## Folyószámla és betétek

### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	670,906	0.0%	2,092,775	0.0%
USA dollár	USD	519,910,942	3.6%	735,735	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>520,581,848</b>		<b>2,828,510</b>	

Az adott időszak végén nem volt betét.

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Repo ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Követelések kötelezettségek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

## ■ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Nyitó db	Záró db
11,897,308,300	9,006,362,478

### ■ Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Nyitó	Záró
1.2052	1.2414

### ■ A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	13,709,356,532	-18.1%	11,222,944,734	100.4%	100.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>13,709,356,532</b>	<b>-18.1%</b>	<b>11,222,944,734</b>	<b>100.4%</b>	<b>100.2%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	294,666,760	179.7%	824,224,920	7.4%	7.4%

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközők %-ban
FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	Befektetési jegy	4,759,453,868	42.6%	42.5%
FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	Befektetési jegy	4,751,983,328	42.5%	42.4%
GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	Befektetési jegy	662,341,118	5.9%	5.9%
A171220C14	Államkötvény	396,070,000	3.5%	3.5%
GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	Befektetési jegy	224,941,500	2.0%	2.0%
<b>Értékpapírok összesen:</b>		<b>13,709,356,532</b>	<b>11,222,944,734</b>	<b>100.4%</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:	92.8%
-----------------------------------------------------	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 2%

Érintett befektetési forma: GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy, GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy

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

Az alap neve	Az alap kezelési díja %
FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund	0.86
FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund	0.86

### A vagyonskimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2014

A magyar állampapírok az év eleji korrekciót követően komoly erősödést produkáltak az első félévben és minden lejáratú szegmensben új történelmi mélypontot értek el a hozamok. Különösen a forintban

kibocsátott papírok teljesítettek jól, elvált a devizában denominált hazai állampapírok és a forintos hazai állampapírok teljesítménye az MNB hathatós közbenjárásának eredményeként. Az MNB az első félév során folytatta a kamatcsökkentéseit, aminek szükségességét az alacsony inflációval és a gyenge gazdasági növekedéssel indokolta. Emellett az MNB kötvény megszüntetése és az azt leváltó MNB betét állományának csökkentése és a hatékonyabb pénzpiac kialakulásának érdekében bejelentett egy szabályozás csomagot, fő eszközeként egy kamatcsere ügylettel, aminek hatására gyakorlatilag szabadesésbe váltottak a kötvényhozamok. Az infláció tovább csökkent, az első negyedévben nulla közelében állt meg, aztán a második negyedév minden hónapját tekintve negatív volt az éves árindex, ezek nagy része még mindig a rezsicsökkentésnek tudható be, de a magárindex is szép csökkenést produkált. A nemzetközi trendek a hazai folyamatokra is hatással voltak, a tavaly májusi FED irányváltást követően komoly hozamemelkedésre számított a piac, azonban az amerikai hosszú kötvények jókora hozamcsökkenésen mentek keresztül, ami támogatta a világ kötvénypiacait is, így a hazai kötvényeket is.

Az év elején még folytatódott a feltörekvő kötvénypiacokon a 2013-as év közepén kezdődő gyengülés, azonban tavasszal fordulat következett. A második negyedévre a jelentősebb gazdasági lassulás miatt ezekben az országokban korrigálódni kezdtek a külső egyensúlytalanságok, a jegybankok is jelentősebb szigorításokon voltak túl, és nem utolsósorban az alacsony fejlett piaci hozamok ismételt hozamvadászatot indítottak a tőkepiacokon. Megindult a tőkeáramlás vissza a feltörekvő piacokra, fokozódott a kockázatvállalási hajlandóság. Teljes visszarendeződésről nem beszélhettünk, a devizák a 2013-as szintekhez képest jóval gyengébb szinteken stabilizálódtak, és a legtöbb ország esetében állampapír hozamok sem kerültek vissza a 2013-as mélypontokra.

Az Eurózónában az év elején folytatódott a javuló hangulat, a perifériás hozam felárak tovább csökkentek, sőt a perifériás országok a kötvénypiacon is megjelentek új kibocsátásokkal. A globális élénküléssel párhuzamosan az Eurózána növekedése is pozitívba lendült az első negyedévben, azonban a tagállamok közötti divergencia megmaradt. A hitelezés továbbra sem indult be, és az infláció is egyre alacsonyabb szintekre kúszott, alulról az ECB előrejelzéseit. A második negyedévtől a növekedési lendület is eltűnt, és a deflációs félelmek is egyre fokozódtak. A német 10 éves állampapírhozam megközelítette az egy százalékos szintet, a két éves papír pedig nulla közelébe csökkent, amire utoljára 2013 elején volt példa. Az ECB júniusban újabb élénkítő intézkedéseket jelentett be elsősorban a hitelezés élénkítését célozva. A központi bank az amerikai QE-hez hasonló mennyiségi enyhítést is kilátásba helyezett, amennyiben a helyzet tovább romolna.

### **Az alap befektetései 2014-ben**

Az Alap tőkéjének túlnyomó részét két Franklin Templeton Alapokba, a Global Bond és Global Total Return alapokba fekteti egyenlő súllyal. A Franklin Templeton alapok devizakitetségét forintra kifizették. A portfólió befektetései a forgalom és a piaci árfolyam függvényében kerültek újrászűrésre időszakos jelleggel.

### **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>	<b>11,897,308,300</b>
Vétel (db)	327,400,142
Visszaváltás (db)	3,218,345,964
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>9,006,362,478</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2014.01.31	13,085,307,123	1.1728
2014.02.28	12,399,903,778	1.1938
2014.03.31	11,797,327,201	1.2094
2014.04.30	11,151,892,766	1.2122
2014.05.30	11,101,540,616	1.2348
2014.06.30	11,180,374,523	1.2414

### ■ Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2011.12.30*	6,666,675,029	0.9864	-1.36%*
2012.12.28*	9,334,183,514	1.1596	17,56%*
2013.12.31	14,338,184,464	1.2052	3.90%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.  
Az Alap 2011-ben indult.

### ■ Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

#### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások 2014. június 30-ig

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Fatér Gyula, Pázmándi László Zoltán.

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 2014. I. félév folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-101/2014. számú határozatával 2014. március 3-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Budapest, 2014. augusztus 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.