

FÉLÉVES JELENTÉS 2014 - GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap

■ Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Dollar Short Bond Investment Fund	
Rövid neve	GE Money Dollár Kötvény Alap	
Rövid név angolul	GE Money Dollar Bond Fund	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012/2012)	
Alapcímlet devizaneme	USD	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„U” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000712963
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Aktuális alapkezelési díj	1.0%	

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy befektetőinek amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az amerikai dollárban elérhető betétek és állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el 1-3 éves befektetési időtávon.

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

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, amerikai dollárban denominált befektetési lehetőséget keresnek. Az Alap ügyfeleinek az amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az USD-ben elérhető betét és rövid futamidejű állampapírok hozamával versenyképes hozamot kíván biztosítani.

Az Alap jellemző befektetőinek profilja:

- mérsékelt kockázatvállalási hajlandósággal rendelkező befektetők
- USD-ben denominált befektetési lehetőségeket kereső befektetők
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektetők
- mérsékelt időhorizontra (min. 12 hónap) befektetni kívánó befektetők

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 12 hónap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

■ Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	6,883,926	10,067,786
Banki egyenlegek	2,307,294	1,622,977
Egyéb eszközök	-6,028	-73,014
Összes eszköz	9,185,192	11,617,748
Díjából származó kötelezettségek	-9,889	-11,826
Nettó eszközérték	9,175,303	11,605,922

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	203,966	2.2%	619,589	5.3%	
Betét	2,103,328	22.9%	1,003,388	8.6%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	674,516	7.3%	0	0.0%	
Államkötvény	2,327,351	25.3%	2,675,247	23.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	3,882,059	42.3%	7,392,539	63.6%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-71,459	-0.8%	1,868	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	65,431	0.7%	-74,882	-0.6%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	9,185,192	100.0%	11,617,748	100.0%	
Díjak	-9,889		-11,826		
Nettó eszközérték:	9,175,303		11,605,922		

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	1,100,647	12.0%	16.0%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	275,904	3.0%	4.0%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	204,897	2.2%	3.0%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	209,977	2.3%	3.1%
	SLOREP 2.75 03/15	SI0002103065	283,784	3.1%	4.1%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	252,142	2.7%	3.7%
Diszkont kincstárjegy	SLOVENIA T-BILL 10/16/14	SI0002103321	674,516	7.4%	9.8%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	531,075	5.8%	7.7%
	BNKPOZ 7	XS0461517392	205,687	2.2%	3.0%
	HCFBRU 7.0	XS0606382413	205,967	2.2%	3.0%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	210,842	2.3%	3.1%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	452,329	4.9%	6.6%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	264,359	2.9%	3.8%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	207,594	2.3%	3.0%
	YASAR 9.625	XS0546767863	405,626	4.4%	5.9%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	209,264	2.3%	3.0%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	232,767	2.5%	3.4%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	228,965	2.5%	3.3%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	208,530	2.3%	3.0%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	303,263	3.3%	4.4%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	215,792	2.4%	3.1%

100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	1,141,441	9.8%	11.3%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	274,644	2.4%	2.7%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	423,314	3.6%	4.2%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	613,612	5.3%	6.1%
	SLOVENIA 5.5 10/26/22	XS0847086237	222,236	1.9%	2.2%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	520,913	4.5%	5.2%
	BNKPOZ 7	XS0461517392	204,453	1.8%	2.0%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	218,842	1.9%	2.2%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	588,964	5.1%	5.8%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	268,875	2.3%	2.7%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	572,520	4.9%	5.7%
	YASAR 9.625	XS0546767863	635,815	5.5%	6.3%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,006,309	8.7%	10.0%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	239,017	2.1%	2.4%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	215,839	1.9%	2.1%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	234,965	2.0%	2.3%
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	315,272	2.7%	3.1%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	200,829	1.7%	2.0%
	VTB 6.465 03/15	XS0491998133	105,030	0.9%	1.0%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	310,853	2.7%	3.1%
RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	213,640	1.8%	2.1%	
BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	565,092	4.9%	5.6%	
Vállalati kötvény	FIAT 5 09/07/15	CH0148606178	362,568	3.1%	3.6%
	Gazprom 6.25 12/15/14	XS0531270964	204,064	1.8%	2.0%
	VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	408,680	3.5%	4.1%

100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva
 Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Folyószámla és betétek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	1,047	0.0%	824	0.0%
Svájci frank	CHF	0	0.0%	2,451	0.0%
Euro	EUR	26,661	0.3%	46,517	0.4%
USA dollár	USD	176,258	1.9%	569,796	4.9%
Összesen	USD	203,966		619,589	

Betét

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	2,103,328	22.9%	1,003,388	8.6%
Összesen	USD	2,103,328		1,003,388	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Repo ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések/kötelezettségek

Az Alapban az időszak végén nem voltak ilyen elemek.

■ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"USD" sorozat	8,780,280	10,774,245
"U" sorozat	0	0

■ Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"USD" sorozat	1.045	1.0772
"U" sorozat	1.045	1.0772

■ A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	6,883,926	46.3%	10,067,786	86.7%	86.7%
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%
Összesen	6,883,926	46.3%	10,067,786	86.7%	86.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,883,926	46.3%	10,067,786	86.7%	86.7%

■ Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
PEMÁK 2015/X	Államkötvény	1,141,441	9.8%	9.8%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	1,006,309	8.7%	8.7%
YASAR 9.625	Vállalati kötvény	635,815	5.5%	5.5%
REPHUN 4.75 02/03/15	Államkötvény	613,612	5.3%	5.3%
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	588,964	5.1%	5.1%
Értékpapírok összesen:		10,067,786	86.7%	86.7%

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:	0.0%
---	------

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.

A vagyonkimutatás 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 forintban hazai állampapírok teljesítménye az MNB hathatós közbenjárásának eredményeként. Az MNB az első félév során folytatta a kamatsökkentéseit, 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 eszközöként 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 Eurózára 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 elsősorban euró és dollár kibocsátású rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektetett, a devizakitettséget dollárra fedezve. Az értékpapírokon túl az alap tőkéjének jelentős része betétben került elhelyezésre.

■ Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

Tőkeszámla változásai

	"USD" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	8,780,280	0
Vétel (db)	2,942,560	0
Visszaváltás (db)	948,595	0
Záró Állomány (db)	10,774,245	0

Dátum	Nettó eszközérték	"USD" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2014.01.31	9,744,436	1.0445	1.0445
2014.02.28	9,346,813	1.0537	1.0537
2014.03.31	9,666,607	1.0562	1.0562
2014.04.30	10,123,963	1.0604	1.0604
2014.05.30	10,674,306	1.0742	1.0742
2014.06.30	11,605,922	1.0772	1.0772

■ Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam „A” sorozat(Ft/db)	hozam „A” sorozat(%)	árfolyam „U” sorozat(Ft/db)	hozam „U” sorozat(%)
2012.12.28*	6,028,934	1.0029	0,29%*		
2013.12.31	9,175,303	1.0450	4.16%	1.045	0.12%*

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az Alap 2012-ben indult.

Az „U” sorozat 2013-ban 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

A PSZÁF H-KE-III-761/2013 számú határozatával 2013. december 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Budapest, 2014. augusztus 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.