

FÉLÉVES JELENTÉS 2015 - GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja

■ Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Absolute Bond Fund of Funds
Rövid neve	GE Money Abszolút Kötvény Alapok Alapja
Rövid név angolul	GE Money Absolute Bond Fund of Funds

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2011. szeptember 30. (PSZÁF engedély száma: KE-III-503/2011;)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000710819

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	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 Távols-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; 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	10,751,983,812	7,013,075,202
Banki egyenlegek	220,070,704	102,800,376
Egyéb eszközök	-601,737,253	398,328,577
Összes eszköz	10,370,317,263	7,514,204,155
Díjából származó kötelezettségek	-20,479,837	-16,230,832
Nettó eszközérték	10,349,837,426	7,497,973,323

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Abszolút Kötvény				
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	2014.12.31		2015.06.30	
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	974,704	0.0%	2,777,043	0.0%
Betét	219,096,000	2.1%	100,023,333	1.3%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Diszkont kincstárjegy	11,959,200	0.1%	0	0.0%
Államkötvény	225,360,660	2.2%	144,767,791	1.9%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Befektetési jegy	10,514,663,952	101.4%	6,868,307,411	91.4%
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	-624,893,518	-6.0%	-163,918,159	-2.2%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	23,156,265	0.2%	-43,464,448	-0.6%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	605,711,184	8.1%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	10,370,317,263	100.0%	7,514,204,155	100.0%
Díjak	-20,479,837		-16,230,832	
Nettó eszközérték:	10,349,837,426		7,497,973,323	

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

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

Az alap devizaneme: magyar forint

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Ép	
				Pf_Arány	Arány
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	195,446,400	1.9%	1.8%
	A171220C14	HU0000402821	29,914,260	0.3%	0.3%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	4,786,866,017	46.3%	44.5%
	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	4,790,869,109	46.3%	44.6%
	GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	237,373,500	2.3%	2.2%
	GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	699,555,326	6.8%	6.5%
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	11,959,200	0.1%	0.1%
					100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	60,157,346	0.8%	0.9%
	A171220C14	HU0000402821	84,610,445	1.1%	1.2%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	3,002,311,827	40.0%	42.8%
	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	3,000,011,300	40.0%	42.8%
	GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	145,398,000	1.9%	2.1%
	GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	720,586,284	9.6%	10.3%
					100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	883,130	0.0%	2,519,859	0.0%
USA dollár	USD	91,574	0.0%	257,184	0.0%
Összesen	HUF	974,704		2,777,043	

Betét

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	219,096,000	2.1%	100,023,333	1.3%
Összesen	HUF	219,096,000		100,023,333	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Repo ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Derivatív ügyletek
nyitó állomány:

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-96,372,840	2015.02.25
USD/HUF	-470,606,473	2015.01.21
USD/HUF	37,779,733	2015.01.07
USD/HUF	-95,693,937	2015.01.07

záró állomány:

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-19,965,617	2015.07.08
USD/HUF	8,214,823	2015.07.08
USD/HUF	-10,719,765	2015.07.22
USD/HUF	-100,841,894	2015.07.22
USD/HUF	-49,468,741	2015.08.19
USD/HUF	-1,573,739	2015.07.22
USD/HUF	10,436,774	2015.07.22

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapír adásvétel	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	303,703,452
Értékpapír adásvétel	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	302,007,732

■ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Nyitó db	Záró db
8,558,585,686	6,275,813,627

■ Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Nyitó	Záró
1.2093	1.1947

■ A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	237,319,860	-39.0%	144,767,791	1.9%	1.9%
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	10,514,663,952	-34.7%	6,868,307,411	91.6%	91.4%
Összesen	10,751,983,812	-34.8%	7,013,075,202	93.5%	93.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	237,319,860	-39.0%	144,767,791	1.9%	1.9%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközők %-ban
FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	Befektetési jegy	3,002,311,827	40.0%	40.0%
FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	Befektetési jegy	3,000,011,300	40.0%	39.9%
GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	Befektetési jegy	720,586,284	9.6%	9.6%
GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	Befektetési jegy	145,398,000	1.9%	1.9%
A171220C14	Államkötvény	84,610,445	1.1%	1.1%
Értékpapírok összesen:		7,013,075,202	93.5%	93.3%

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 eszközhöz:	91.4%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 1.5%

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	0.39
FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund	0.40

A vagyongimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2015

Jelentőset erősödtek a magyar állampapírok 2015 első félévében. Az infláció a várakozásokhoz képest jóval alacsonyabb szinten alakult tavaly, a jegybank az inflációs jelentéseiben sorozatban csökkentette az előrejelzését. A tavalyi évet deflációval zárta a magyar gazdaság, amiben ugyan jelentős szerepe volt a rezsicsökkentésnek is, de az alapvető trend is meredek csökkenést mutatott. A jegybank ez év tavaszától folytatta a kamatsökkentéseket, mérsékelve ugyan a vágások mértékét. A 1,35 százalékos szint elérése után a

jegybank azt kommunikálta, hogy ez a szint összhangban lesz a hosszú távú inflációs célokkal. A fejlett piaci hozamcsökkenés, a globális deflációs kockázatok erősödése, a jelentős olajárésés a második negyedévben, és az egyre agresszívebb ECB miatt az év vége felé újra felerősödtek a kamatvágásra vonatkozó várakozások. A jegybank a hosszabb lejáratú állampapír vásárlások támogatása miatt változtatott az eszköz rendszerén, bevezette a három hónapos betétet, ezzel leszorítva a rövid hozamokat.

Továbbra is jelentősen elmarad a feltörekvő kötvénypiacok teljesítménye a fejlett országokétól. A nagyobb folyófizetési mérleg hiánnyal küszködő országok maradtak továbbra is a legsérülékenyebbek. A japán jegybank és az ECB folytatta a monetáris lazítást, míg a FED a hónapok óta meghirdetett kamatemelésre készült. A kínai lassulás erősödése egyre érzékenyebben érintette a nyersanyagárakat, amit csak tovább fokozott a túlkínálat miatti olajárzuhanás. A nyersanyag exportőr, fejlődő piaci országok erősebb nyomás alá kerültek, jelentősebb devizagyengülés vette kezdetét a dollárral szemben. A leggyengébben a latin amerikai régió teljesített, az ázsiai és kelet-közép európai országok védettebbnek bizonyultak.

A BCE folytatta mennyiségi lazítási programját (QE) az év első felében, miközben a piac fokozatosan a FED kamatemelésre készült. Ennek megfelelően az euró tovább gyengült a dollárral szemben, egészen az 1,04-es szintekig, ahonnan 1,14-ig korrigált a második negyedévben. A 10 éves német állampapír hozama közel 0,1%-ig süllyedt, majd a 0,5% körüli szintre emelkedett vissza júniusra. A gyenge első negyedéves GDP adat, az alacsony olajár valamint a közelgő kamatemelés visszafogták az észak-amerikai részvénypiacokat, így azok (a Nasdaq-t leszámítva) inkább oldalaztak a tavalyi csúcshoz képest. A gyengülő valuta azonban jelentős lökést adott az európai (főleg a német) piacoknak, ami jelentős növekedést okozott a részvényárfolyamokban. A görög adósság körül kialakult bizonytalanság és az új hitelmegállapodás körüli vita a második negyedév végére jelentős volatilitást és végül visszaesést okozott az európai papírok árfolyamában.

Az alap befektetései 2015-ben

Az Alap tőkéjének túlnyomó részét két Franklin Templeton Alapba, a Global Bond és Global Total Return alapokba fekteti egyenlő súllyal. A Franklin Templeton alapok devizakitettsége fedezésre kerül a forinttal szemben. A portfólió befektetései a forgalom és a piaci árfolyam függvényében kerültek újrásúlyozásra 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

Nyitó állomány (db)	8,558,585,686
Vétel (db)	66,049,823
Visszaváltás (db)	2,348,821,882
Záró Állomány (db)	6,275,813,627

Az alap devizaneme: magyar forint

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2015.01.30	9,974,127,315	1.2017
2015.02.27	9,719,049,091	1.2134
2015.03.31	9,117,515,760	1.2044
2015.04.30	8,645,274,464	1.2150
2015.05.29	8,204,060,415	1.2142
2015.06.30	7,497,973,322	1.1947

■ 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%
2014.12.31	10,349,837,427	1.2093	0.34%

*: 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 2015. június 30-ig

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 2015. I. félév folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-238/2015 számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Budapest, 2015. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.