

FÉLÉVES JELENTÉS 2019 - Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Absolute Bond Fund of Funds	
Rövid neve	Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	
Rövid név angolul	Budapest Absolute Bond Fund of Funds	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2011. szeptember 30. (MNB 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 31.
Aktuális alapkezelési díj	2%	

Célkitűzés és befektetési politika

A Budapest 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 Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapjának eszközeit befektetési alapokon keresztül túlnyomórészt kötvényekbe, valamint technikai megfontolásokból állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba kívánja befektetni.

Az Alapkezelő a Budapest 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.

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 nem rendelkezik speciális szektor-kitettséggel. 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; 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	1 277 254 102	1 522 104 830
Banki egyenlegek	138 555 887	58 436 402
Egyéb eszközök	-10 216 516	-23 126 623
Összes eszköz	1 405 593 474	1 557 414 609
Kötelezettségek	-2 900 416	-3 289 977
Nettó eszközérték	1 402 693 058	1 554 124 632

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	138 555 887	9.86%	58 436 402	3.75%
Államkötvény	0	0.00%	473 231 450	30.39%
Befektetési jegy	1 277 254 102	90.87%	1 048 873 380	67.35%
Derivatív ügyletek	-5 831 589	-0.41%	8 332 086	0.53%
Forgalmazási számla egyenlege	-4 384 927	-0.31%	-31 458 709	-2.02%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	1 405 593 474	100.00%	1 557 414 609	100.00%
Díjak	-2 900 416		-3 289 977	
Nettó eszközérték:	1 402 693 058		1 554 124 632	

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	138 555 887	9.9	57 998 320	3.7
USA DOLLÁR	USD	0	0.0	438 082	0.0
Összesen	HUF	138 555 887		58 436 402	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	43 418 100	3.09%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	525 260 501	37.37%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	353 166 720	25.13%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	355 408 781	25.29%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	309 095 446	19.85%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	368 903 850	23.69%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	370 874 084	23.81%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	473 231 450	30.39%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-10 467 357	2019.02.06
USD/HUF	4 635 768	2019.05.08

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	8 332 086	2019.08.07

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-4 384 927	-0.3%	-31 458 709	-2.0%

Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakban 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 Abszolút Kötvény Alapok Alapja	1 260 219 259	1 374 240 480

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	1.1131	1.1309

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0.0%	473 231 450	30.4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1 277 254 102	-17.9%	1 048 873 380	67.3%
Összesen	1 277 254 102	19.2%	1 522 104 830	97.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.0%	473 231 450	30.4%

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: 67%

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 2.23%

Érintett befektetési forma: BF Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY 0.85%

FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY 0.87%

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Magyar kötvény

A világgazdaság növekedési ütemében lassulás volt tapasztalható 2018 utolsó negyedévében, 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 kötvényvásárlási 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.

Feltörekvő kötvénypiacok

A világgazdaság növekedési ütemében lassulás volt tapasztalható 2018 utolsó negyedévében, 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 kötvényvásárlási program újraindítása, kamatcsökkentés). A dollár nyomásának megszűnése után a helyi jegybankok kamatcsökkentésbe kezdtek, ennek következtében a feltörekvő piaci állampapírok hozamai a félévben erőteljesen csökkentek. További optimizmusra ad okot, hogy májusban a G20 találkozáson mérséklődött a

kereskedelmi háború okozta kockázat, valamint, hogy a piac a következő egy évre további kamatcsökkentéseket áraz az Egyesült Államokban.

Euró-zóna

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). De a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) miatt ismét gyengült az euró a dollárral szemben. Az állampapír-piaci hozamcsökkenés tovább folytatódott, a Bund ismét negatív tartományba süllyedt és -0.395 ponton zárta a félévet. A perifériás országok megítélése is megváltozott, és az egy évvel ezelőtti időszakhoz képest a felárak ismét nagymértékben csökkentek.

Az alap befektetései 2019-ben

Az Alap tőkéjének túlnyomó részét két Franklin Templeton Alapba, a Global Bond és Global Total Return alapokba fekteti közel egyenlő súllyal. A Franklin Templeton alapok devizakitettsége fedezésre kerül a forinttal szemben. 2017 első felétől a BF Money Feltörekvő piaci kötvény alap súlya növekedett, meghaladta az alap 20%-át.

A portfólió befektetései a forgalom és a piaci árfolyam függvényében kerültek újraszűzésre időszakos jelleggel.

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

Nyitó állomány (db)	1 260 219 259
Vétel (db)	835 363 737
Visszaváltás (db)	721 342 516
Záró állomány (db)	1 374 240 480

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2019.01.31	1 502 614 839	1.146100
2019.02.28	1 428 148 865	1.143400
2019.03.29	1 293 252 343	1.123900
2019.04.30	1 450 044 298	1.131800
2019.05.31	1 528 823 292	1.117000
2019.06.28	1 554 124 632	1.130900

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	
	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1.209300	0.34%
2015.12.31	1.127500	-6.76%
2016.12.30	1.171300	3.88%
2017.12.29	1.181300	0.85%
2018.12.28	1.113100	-5.77%

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

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.