

FÉLÉVES JELENTÉS 2017 - Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap

A. Alapadatok

Elnevezés angolul:	Budapest Premium Conservative Investment Fund of Funds Subfund	
Rövid neve	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja Részalap	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2016. április 1. (MNB engedély száma: MNB H-KE-III- 323/2016)	
Az alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000716345
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj	0.92%	

Célkitűzés és befektetési politika

A Budapest Prémium Konzervatív Részalap a Budapest Prémium Esernyőalap részalapja. A Budapest Prémium Esernyőalap kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával, jól diverzifikált 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 pénzügyi befektetéseket meghaladó, a kockázati profillal összhangban lévő hozam elérésének lehetőségét nyújtsa a befektetőknek. A részalapok a pénzügyi 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 tőkéjét 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 Prémium Konzervatív Részalap a Budapest Prémium Esernyőalap legalacsonyabb kockázatú tagja. Magas arányú alacsony kockázatú kötvény és pénzügyi eszközein túl kisebb mértékben tartalmaz feltörekvő kötvény és globális részvény kitétséget. A Részalap 45% magyar pénzügyi és rövid kötvény, 30% magyar hosszú kötvény, 10% feltörekvő piaci kötvény és 15%-ban globális részvény kitétséget céloz meg.

A Budapest Prémium Konzervatív Részalap elsősorban azon mérsékelt kockázatú vállalkozásoknak javasolt, akiknek fontos az alacsony volatilitás, és befektetési időhorizontjuk legalább 2 évet eléri.

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; 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	7,175,426,417	6,757,787,997
Banki egyenlegek	119,949,884	173,787,882
Egyéb eszközök	-7,342,489	-64,422,536
Összes eszköz	7,288,033,812	6,867,153,343
Kötelezettségek	-6,699,668	-6,590,321
Nettó eszközérték	7,281,334,144	6,860,563,022

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	119,949,884	1.65%	173,787,882	2.53%
Államkötvény	3,281,499,171	45.03%	2,908,172,701	42.35%
Befektetési jegy	2,126,621,696	29.18%	2,086,967,700	30.39%
ETF	1,767,305,550	24.25%	1,762,647,596	25.67%
Derivatív ügyletek	-7,342,489	-0.10%	-58,949,913	-0.86%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-5,472,623	-0.08%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	7,288,033,812	100.00%	6,867,153,343	100.00%
Díjak	-6,699,668		-6,590,321	
Nettó eszközérték:	7,281,334,144		6,860,563,022	

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	HUF	112,498,027	1.5	166,883,587	2.4
USA DOLLÁR	USD	7,451,857	0.1	6,904,295	0.1
Összesen	HUF	119,949,884		173,787,882	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I	HU0000715446	2,126,621,696	29.18%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	268,052,112	3.68%
ETF	ISHARES JPM USD EM BND	IE00B2NPKV68	240,230,938	3.30%
ETF	POWERSHARES EM MKT SOVR	US73936T5737	199,618,057	2.74%
ETF	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	266,018,633	3.65%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	216,763,595	2.97%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	340,311,822	4.67%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	236,310,393	3.24%
Befektetési jegy	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I	HU0000715446	2,086,967,700	30.39%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	320,316,329	4.66%
ETF	ISHARES JPM USD EM BND	IE00B2NPKV68	240,712,345	3.51%
ETF	POWERSHARES EM MKT SOVR ÚJ	US46138E7849	195,047,148	2.84%
ETF	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	280,087,988	4.08%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	223,502,302	3.25%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	239,829,215	3.49%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	263,152,269	3.83%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	19,707,979	0.27%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	120,031,320	1.65%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	992,255,000	13.61%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	346,374,600	4.75%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	1,265,584,458	17.37%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	537,545,814	7.38%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	A181024D15	HU0000402987	19,651,834	0.29%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	39,927,560	0.58%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	745,700,665	10.86%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	336,231,350	4.90%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	1,203,549,762	17.53%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	563,111,530	8.20%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-7,342,489	2018.01.22

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-58,949,913	2018.07.25

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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 Konzervatív Részalap	7,035,894,575	6,670,610,483

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Prémium Konzervatív Részalap	1.0349	1.0285

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,048,804,721	-7.5%	4,670,820,297	68.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,126,621,696	-1.9%	2,086,967,700	30.4%
Összesen	7,175,426,417	-5.8%	6,757,787,997	98.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,281,499,171	-11.4%	2,908,172,701	42.3%

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:	56%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.52%

Érintett befektetési forma: BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I 0.52%

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2017

Magyar állampapírpiac

Az év első hónapjaiban folytatódott az előző év során kibontakozó fejlett piaci hozamemelkedés, a vezető jegybankok likviditásszűkítő és kamatemelő ciklusainak köszönhetően. A német tíz éves papírok hozamszintje az év végi 42 bázispontos szintről megközelítette a 80 bázispontot, az amerikai tíz éves papír pedig 2,40%-ról a 3% felé vette az irányt. Január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiát váltott, ami igencsak felborzolta a hazai kötvénypiaci kedélyeket. Meglepetésszerűen megváltoztatta az újonnan bejelentett lazító eszköz feltételeit, az előzetesen beharangozottnál sokkal szigorúbb feltételekkel és kedvezőtlenebb árázással állt elő. Ezt követően pedig az eddigi lazító politika fő motivációját is megváltoztatta, a „hazai hosszú hozamok nemzetközi

hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett. Ez természetesen komoly hozamemelkedést hozott és a félév során több hasonló irányú váltást követően az év eleji 2,02%-os szintről a tíz éves papír hozama 3,6%-ig emelkedett. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után 0,28%-os szintig emelkedtek a félév végére. Mindeközben erősítette a korrekciót a feltörekvő piacokról történő nagymértékű pénzkivonás, ami az emelkedő olajáraknak és az erősödő dollárnak, illetve az emelkedő amerikai hozamszinteknek köszönhető nagyrészt. A forintot is megviselték a fenti folyamatok, a félév végére soha nem látott szintre gyengült az euróval szemben, 330 forintot kellett adni egy euróért.

A gazdasági növekedés továbbra is nagyon erős, 4% feletti év/év növekedés volt az első negyedévben és ez fenn is tartható az év során az előrejelzések szerint, az infláció júniusban 3,1%-ra növekedett, az MNB előrejelzése szerint ez akár tovább növekedhet és egészen 2020-ig hasonló szinten maradhat.

Nemzetközi részvény piac

A 2017-es optimizmus kitartott januárban, sőt mi több a pozitív befektetői hangulat extrém szintekre szökött. A hangulatot végül a felfűtött várakozásokhoz képest némileg visszafogott vállalati eredmények, illetve az emelkedő fejlett piaci hozamok rontották el. A végeredmény egy 2 éve nem látott esés lett, az S&P 500 index közel 12%-ot zuhant. A tavasz folyamán a figyelem középpontjában az amerikai elnök által indított „kereskedelmi háború” került, amellyel kapcsolatos kommunikációs hullámok több alkalommal hoztak markánsabb eséseket a piacokon. A félév egyik legnagyobb mozgása az euró-dollár keresztárfolyamában volt, a dollár a mélypontokhoz képest közel 8%-ot erősödött. Az olaj kurzusa az első félévben 20% fölötti áremelkedést követően 73 dolláros szinten zárt, ami elsősorban a csökkenő venezuelai és líbiai kitermelésnek tudható be. Az MSCI Világ index az első 6 hónapot minimális 74 bázispontos emelkedéssel zárta

Az alap befektetései 2017-ben

A részalapok vagyona a befektetési stratégiával összhangban négyféle kockázati kitettséget hordozó befektetési eszközökbe fekteti. A magyar rövid kötvény és magyar hosszú kötvény kitettségeket az alap elsősorban állampapírok és betétek tartásával veszi fel. A feltörekvő piaci kötvénykitettséget, valamint a globális részvénykitettséget 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

Nyitó állomány (db)	7,035,894,575
Vétel (db)	695,368,918
Visszaváltás (db)	1,060,653,010
Záró állomány (db)	6,670,610,483

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
2018.01.31	7,460,699,367	1.029600
2018.02.28	7,457,552,863	1.024000
2018.03.29	7,289,800,098	1.020500
2018.04.27	7,208,917,533	1.023400
2018.05.31	7,097,761,316	1.030400
2018.06.29	6,860,563,022	1.028500

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Prémium Konzervatív Részalap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	1.010700	1.04%*
2017.12.29	1.034900	2.39%

*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: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, 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 2018-as év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2018. augusztus 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.