

FÉLÉVES JELENTÉS 2019 - Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap

A. Alapadatok

Angol neve	Budapest Controll Absolute Return Derivative Fund
Rövid neve	Budapest Kontroll Származtatott Alap
Rövid angol neve	Budapest Controll Derivative Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1995. február 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.035-1/95)
Az alapcímet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702741
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713011
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715487

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	
„A” és „U” sorozat:	1.6%
„I” sorozat:	0.8%

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap eszközeit egy kiegyensúlyozott hozam reményében, mérsékelt árfolyamkockázatokat felvállalva fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap által vállalt árfolyamkockázatok jelentős részét tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyletekkel veszi, illetve veheti fel. Az alap stratégiai célja, hogy 3 éves távon minden tőkepiaci környezet esetén a pénzpiaci alapokkal versenyképes hozamokat nyújtson. Az alap deviza-, kamatláb-, és értékpapírügyletek segítségével, és emellett derivatív ügyletekkel, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az alap ennél fogva az átlagostól eltérő kockázatot fut. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénypiaci visszaesés esetén.

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki.

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 sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitettséggel. Az alap nem rendelkezik referenciali 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 alaptól 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	1 087 095 167	1 251 175 684
Banki egyenlegek	1 851 748 965	338 139 888
Egyéb eszközök	58 275 372	-8 764 083
Összes eszköz	2 997 119 504	1 580 551 488
Kötelezettségek	-3 693 845	-2 350 866
Nettó eszközérték	2 993 425 659	1 578 200 622

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1 851 748 965	61,78%	338 139 888	21,39%
Államkötvény	502 447 490	16,76%	195 674 693	12,38%
Vállalati kötvény	101 967 070	3,40%	60 799 156	3,85%
ETF	4 068 301	0,14%	53 107 666	3,36%
Részvény	478 612 306	15,97%	941 594 169	59,57%
Derivatív ügyletek	-47 822 925	-1,60%	-19 276 666	-1,22%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0,00%	-5 783 726	-0,37%
Követelések/Kötelezettségek	106 098 297	3,54%	16 296 309	1,03%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2 997 119 504	100,00%	1 580 551 488	100,00%
Díjak	-3 693 845		-2 350 866	
Nettó eszközérték:	2 993 425 659		1 578 200 622	

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	%
ANGOL FONT	GBP	125 233	0,0	126 620	0,0
DÁN KORONA	DKK	90 106 124	3,0	90 583 307	5,7
EURO	EUR	135 898 076	4,5	59 309 371	3,8
MAGYAR FORINT	HUF	56 920 975	1,9	22 985 400	1,5
USA DOLLÁR	USD	1 568 698 557	52,3	165 135 190	10,4
Összesen	HUF	1 851 748 965		338 139 888	

Betétek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1 371 085	0,05%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1 479 254	0,05%
ETF	Powershares DB Commodity IND ÚJ	US46138B1035	1 217 962	0,04%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	44 111 282	1,47%
Részvény	AMAZON	US0231351067	41 526 450	1,39%
Részvény	Deckers Outdoors	US2435371073	36 131 456	1,21%
Részvény	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	28 485 130	0,95%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	69 800 000	2,33%
Részvény	Intercontinental Exchnage	US45866F1049	41 834 944	1,40%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	49 325 338	1,65%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000159389	29 616 000	0,99%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	38 010 000	1,27%
Részvény	Starbucks Corp	US8552441094	35 620 109	1,19%
Részvény	STERIS PLC	GB00BVVBC028	29 559 802	0,99%
Részvény	UNITEDHEALTH CORP	US91324P1021	34 591 795	1,15%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	49 987 900	1,67%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	27 203 350	0,91%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	425 256 240	14,19%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	42 555 494	1,42%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	59 411 576	1,98%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1 484 423	0,09%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1 519 651	0,10%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	48 762 924	3,09%
ETF	Powershares DB Commodity IND ÚJ	US46138B1035	1 340 668	0,08%
Részvény	AMAZON	US0231351067	64 557 634	4,08%
Részvény	BALL Corp	US0584981064	19 884 159	1,26%
Részvény	CAE US Equity	CA1247651088	30 523 704	1,93%
Részvény	CP US Equity	CA13645T1003	33 415 842	2,11%
Részvény	EURONET WORLDWIDE	US2987361092	71 695 476	4,54%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	78 800 000	4,99%
Részvény	Heico Corp	US4228061093	26 610 795	1,68%
Részvény	LULULEMON	US5500211090	30 718 597	1,94%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	94 393 930	5,97%
Részvény	MEGAKRÁN	HU0000159389	31 200 000	1,97%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	91 339 286	5,78%
Részvény	NIKE INC	US6541061031	23 850 195	1,51%
Részvény	Starbucks Corp	US8552441094	71 448 309	4,52%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	98 611 110	6,24%
Részvény	VOLKSWAGEN elsőbbségi	DE0007664039	47 891 364	3,03%
Részvény	WASTE Management	US94106L1098	85 219 204	5,39%
Részvény	YUM Brands	US9884981013	18 864 808	1,19%
Részvény	Zoetis Inc	US98978V1035	22 569 756	1,43%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	25 609 550	1,62%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	170 065 143	10,76%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	60 799 156	3,85%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	5 466 286	2019.01.16
GOLD 2019 Febr	266 912	2019.02.28
S&P 500 Large Mar 2019	1 875 408	2019.03.15
USD/HUF	-56 706 840	2019.01.16
USD/HUF	1 275 309	2019.02.20

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-641 247	2019.07.17
GOLD 2019 Dec	241 485	2019.12.31
S&P 500 Future Sept 2019	-1 889 265	2019.09.20
USD/HUF	-17 520 520	2019.07.17
USD/HUF	-807 676	2019.10.09
USD/HUF	1 340 558	2019.11.27

Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0,0%	-5 783 726	-0,4%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	106 098 300
Teljesítések pénz	Western Digital	US9581021055	-3

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	16 155 500
Teljesítések pénz	Western Digital	US9581021055	-3
Esedékesség fizetés	NIKE INC	USD	53 127
Esedékesség fizetés	CP US Equity	USD	75 852
Esedékesség fizetés	Heico Corp	USD	11 833

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 Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	0	0
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	440 939 348	244 846 566
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	2 320 292 641	1 183 443 120

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	1,5105	1,526493
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	1,5105	1,526493
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1,0031	1,017746

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	985 128 097	20,8%	1 190 376 528	75,3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	101 967 070	-40,4%	60 799 156	3,8%
Összesen	1 087 095 167	15,1%	1 251 175 684	79,2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	604 414 560	-57,6%	256 473 849	16,2%

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:	3%
---	----

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.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2019

Magyar állampapírpiac

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 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.

Nemzetközi részvényt piac

A részvényt piacok szempontjából kedvezőtlen 2018-as évtárást követően, amit a vezető jegybankok szinkronizáltan megvalósuló alapkamat növelése és mérlegfőösszeg csökkentése okozott, az idei év első félévében érezhetően javult a piaci hangulat. Ennek megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a jegybankok, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva az elmúlt hónapokban újra a laza monetáris politikai szükségességét hangsúlyozták (az amerikai jegybank abbahagyta kamatemelési ciklusát, illetve az EKB részéről is felerősödött az újabb lazítások irányába mutató kommunikáció). A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak. Dollárban számolva az MSCI All Country World Index a félévben 16,6%-os, az S&P 500 pedig 22%-os növekedést produkált. A félévet az olaj 28,8%-os, az ipari fémek LME Indexe pedig 0,6%-os emelkedéssel zárta.

Az alap befektetései 2019-ben

Az alap 2017 első félévében jellemzően visszafogott kockázati kitétséggel működött. Pozíciót elsősorban hazai kamatozó eszközökben, hazai és nemzetközi részvényekben, valamint nyersanyagokban vállalt. Az alap befektetési politikája módosult.

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

	Budapest Kontroll A Bef. Jegy	Budapest Kontroll I Bef. Jegy	Budapest Kontroll U Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	440 939 348	2 320 292 641	0
Vétel (db)	10 926 267	0	0
Visszaváltás (db)	207 019 049	1 136 849 521	0
Záró állomány (db)	244 846 566	1 183 443 120	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2019.01.31	2 735 762 906	1,504900	1,000200	1,504900
2019.02.28	2 266 824 517	1,497816	0,996004	1,497816
2019.03.29	2 067 709 815	1,498377	0,997011	1,498377
2019.04.30	1 852 363 579	1,514768	1,008623	1,514768
2019.05.31	1 707 585 860	1,501115	1,000210	1,501115
2019.06.28	1 578 200 622	1,526493	1,017746	1,526493

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1,498700	2,13%			1,498700	1,05%
2015.12.31	1,555500	3,79%	1,008600	0,86%	1,555400	3,78%
2016.12.30	1,557800	0,15%	1,017800	0,91%	1,557800	0,15%
2017.12.29	1,585000	1,75%	1,043500	2,53%	1,585000	1,75%
2018.12.28	1,510500	-4,70%	1,003100	-3,87%	1,510500	-4,70%

*Tört év, nem annualizált hozam.

**Az Alap befektetési politikájában jelentős változás következett be 2014-ben.

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

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

Az „U” sorozat 2014-ben indult.

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 2018-as év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2019. augusztus 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.