

FÉLÉVES JELENTÉS 2015 - Budapest Egyensúly Alap

Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Balance Fund
Rövid neve	Budapest Egyensúly Alap
Rövid név angolul	Budapest Balance Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2014. július 11. KE-III-450/2014. sz. határozat
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
"HUF" sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713466

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	1.60%
---------------------------	-------

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára kockázatos (jellemzően részvénypiaci kitétséget biztosító) és biztonságos, pénzügyi kitétséget jelentő befektetések megfelelő kombinációjával vonzó hozamú, de a tiszta részvényalapoknál kisebb kockázatot hordozó befektetési alternatívát nyújtson. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot és az értékmegőrzést, illetve a korlátozott kockázatvállalás mellett történő minél nagyobb hozam elérését tartja szem előtt.

Az Alap célja, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje a megelőző 365 naptári nap forgalmazási napjaira publikált legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át.

Az Alap elsősorban az értékállóságot és a biztonságot előtérbe helyező kamatozó eszközökbe fektet be, elsősorban a kockázatok csökkentése céljából (fedezeti célból) származtatott ügyleteket köt, valamint részvénypiaci kitétséget biztosító befektetéseket eszközöl.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik.

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

Az Alapot azon közép- és hosszabb távon gondolkodó befektetőinknek ajánljuk, akik kissé magasabb kockázatot is vállalnak az átlagosat meghaladó hozam elérése érdekében, ugyanakkor fontos nekik a biztonság és a befektetés értékének megőrzése. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartam: 5 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	1,887,107,735	3,637,421,544
Banki egyenlegek	630,019,287	659,874,700
Egyéb eszközök	-48,021,969	-42,600,972
Összes eszköz	2,469,105,053	4,254,695,272
Díjából származó kötelezettségek	-3,728,418	-6,663,933
Nettó eszközérték	2,465,376,635	4,248,031,339

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Egyensúly Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31		2015.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	95,914,435	3.9%	59,618,867	1.4%	
Betét	534,104,852	21.6%	600,255,833	14.1%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	16,942,200	0.7%	1,179,226,841	27.7%	
Államkötvény	927,000,929	37.5%	928,112,221	21.8%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	943,164,606	38.2%	1,530,082,482	36.0%	
Derivatív ügyletek	-55,581,624	-2.3%	-42,072,145	-1.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	3,984,230	0.2%	541,479	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	3,575,425	0.1%	-1,070,306	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,469,105,053	100.0%	4,254,695,272	100.0%	
Díjak	-3,728,418		-6,663,933		
Nettó eszközérték:	2,465,376,635		4,248,031,339		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla					
Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	4,947,157	0.2%	-98,744,913	-2.3%
Euro	EUR	28,147,425	1.1%	157,644,526	3.7%
USA dollár	USD	62,819,853	2.5%	719,254	0.0%
Összesen	HUF	95,914,435		59,618,867	

Betét

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	534,104,852	21.7%	600,255,833	14.1%
Összesen	HUF	534,104,852		600,255,833	

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Ép	
				Pf_Arány	Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	15,842,116	0.6%	0.8%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	38,096,604	1.5%	2.0%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	9,544,030	0.4%	0.5%
	A200520014	HU0000402847	274,904,535	11.2%	14.6%
	A170510K14	HU0000402870	317,899,144	12.9%	16.8%
	A200722P14	HU0000402888	270,714,500	11.0%	14.3%
Diskont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	16,942,200	0.7%	0.9%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	44,246,618	1.8%	2.3%
	POWERSHARES QQQ	US73935A1043	87,796,573	3.6%	4.7%
	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	92,777,544	3.8%	4.9%
	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	US78462F1030	185,532,325	7.5%	9.8%
	POWERSHARES S&P 500 LOW VOLA	US73937B7799	69,522,981	2.8%	3.7%
	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	US81369Y3080	63,434,618	2.6%	3.4%
	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	41,422,845	1.7%	2.2%
	ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	US4642875565	75,400,069	3.1%	4.0%
	ISHARES TRANSPORTATION AVERA	US4642871929	139,513,643	5.7%	7.4%
	ISHARES U.S. HOME ETF	US4642887529	20,313,730	0.8%	1.1%
	Powershares Buyback Achievers ETF	US73935X2861	123,203,660	5.0%	6.5%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	15,754,683	0.4%	0.4%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	47,350,537	1.1%	1.3%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	9,485,326	0.2%	0.3%
	A200520014	HU0000402847	267,656,925	6.3%	7.4%
	A170510K14	HU0000402870	311,004,000	7.3%	8.6%
	A200722P14	HU0000402888	276,860,750	6.5%	7.6%
Diskont kincstárjegy	D150701	HU0000520457	230,990,991	5.4%	6.4%
	D150826	HU0000520515	948,235,850	22.3%	26.1%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	73,255,817	1.7%	2.0%
	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	26,057,564	0.6%	0.7%
	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	22,394,809	0.5%	0.6%
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	US4642867729	62,300,753	1.5%	1.7%
	ISHARES SILVER TRUST	US46428Q1094	21,238,893	0.5%	0.6%
	MARKET VECTORS AGRIBUSINESS	US57060U6055	59,196,455	1.4%	1.6%
	POWERSHARES QQQ	US73935A1043	98,345,401	2.3%	2.7%
	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	2,381,851	0.1%	0.1%
	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	US81369Y3080	73,989,916	1.7%	2.0%
	ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	US4642875565	213,770,518	5.0%	5.9%
	ISHARES U.S. HOME ETF	US4642887529	23,273,757	0.5%	0.6%
	Powershares Buyback Achievers ETF	US73935X2861	38,466,843	0.9%	1.1%

	DBX MSCI EU SMALL CAP	LU0322253906	55,879,005	1.3%	1.5%
	EURO STOXX BANK ETF	IE00B3Q19T94	184,999,341	4.4%	5.1%
	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	100,626,295	2.4%	2.8%
	Internet index fund	US33733E3027	37,984,128	0.9%	1.0%
	ISHARES MSCI ITALY	US4642868552	42,082,118	1.0%	1.2%
	ISHARES RUSSELL 2000	US4642876555	70,575,866	1.7%	1.9%
	POWERSHARES DWA CONSUMER CYC	US73935X4198	39,730,720	0.9%	1.1%
	SPDR S&P500 ETF TRUST	US78462F1030	145,443,318	3.4%	4.0%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	21,268,568	0.5%	0.6%
	GAZPROM OAO ADR	US3682872078	14,554,930	0.3%	0.4%
	MOL TÖRZS	HU0000068952	6516000	0.2%	0.2%
	PETROBRAS	US71654V4086	8,951,989	0.2%	0.2%
	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	4,250,000	0.1%	0.1%
	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	9,158,914	0.2%	0.3%
	AETNA	US00817Y1082	36,022,745	0.8%	1.0%
	NETFLIX	US64110L1061	18,566,438	0.4%	0.5%
	Suedzucker AG.	DE0007297004	18,799,530	0.4%	0.5%
					100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-826,638	2015.01.21
EUR/HUF	-1,030,702	2015.02.11
EUR/HUF	-461,162	2015.01.14
EUR/HUF	-1,700,529	2015.01.14
USD/HUF	-1,097,770	2015.01.14
USD/HUF	-1,535,032	2015.02.11
USD/HUF	-1,502,388	2015.01.14
USD/HUF	-3,196,038	2015.02.11
USD/HUF	-4,388,337	2015.02.11
USD/HUF	-34,374,700	2015.01.21
USD/HUF	-5,468,328	2015.01.14

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-175195.1517	2015.07.15
EUR/HUF	-828628.0076	2015.09.02
EUR/HUF	-788049.1438	2015.08.12
EUR/HUF	-513573.5743	2015.07.15
EUR/HUF	-2777705.12	2015.07.15
EUR/HUF	-1725383.585	2015.08.12
EUR/HUF	-2887884.291	2015.07.15
EUR/HUF	-3692366.211	2015.07.15
USD/HUF	-772722.9886	2015.07.15
USD/HUF	-573794.0894	2015.07.15

USD/HUF	-505044.8283	2015.08.12
USD/HUF	-2219908.303	2015.09.02
USD/HUF	-3590125.263	2015.08.12
USD/HUF	-16525670.15	2015.08.12
USD/HUF	-1703140.631	2015.07.15
USD/HUF	-2792953.619	2015.09.23

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

2015.06.30	MAGYAR FORINT	541,479
------------	---------------	---------

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	389,556
Értékpapírból származó jövedelem	Powershares Buyback Achievers ETF	363,360
Értékpapírból származó jövedelem	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	870,777
Értékpapírból származó jövedelem	SPDR S&P DIVIDEND ETF	815,691
Értékpapírból származó jövedelem	SPDR S&P DIVIDEND ETF	1,136,041

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	ISHARES MSCI EMERGING MKT		119,195
Értékpapírból származó jövedelem	ISHARES MSCI ITALY		545,816
Értékpapírból származó jövedelem	POWERSHARES QQQ		163,414
Értékpapírból származó jövedelem	SPDR S&P500 ETF TRUST		509,456
Értékpapírból származó jövedelem	TAIWAN SEMICONDUCTORS		234,772
Értékpapír adásvétel	DB X-TRACKERS MSCI World	LU0274208692	129,521,292
Értékpapír adásvétel	EURO STOXX BANK ETF	IE00B3Q19T94	-58,588,937
Értékpapír adásvétel	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	-50,632,273
Értékpapír adásvétel	EUROSTOXX600 ETF	DE0002635307	9,751,659
Értékpapír adásvétel	ISHARES DAX DE	DE0005933931	-48,020,691
Értékpapír adásvétel	ISHARES DAX DE	DE0005933931	15,325,991

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Nyitó db	Záró db
2,382,780,733	4,101,443,361

Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Nyitó	Záró
1.0347	1.0357

Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1,887,107,735	92.8%	3,637,421,544	85.6%	85.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0			0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0			0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0	#ÉRTÉK!		0.0%	0.0%
Összesen	1,887,107,735	92.8%	3,637,421,544	85.6%	85.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	943,943,129	123.2%	2,107,339,062	49.6%	49.5%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
D150826	Diszkont kincstárjegy	948,235,850	22.3%	22.3%
A170510K14	Államkötvény	311,004,000	7.3%	7.3%
A200722P14	Államkötvény	276,860,750	6.5%	6.5%
A200520O14	Államkötvény	267,656,925	6.3%	6.3%
D150701	Diszkont kincstárjegy	230,990,991	5.4%	5.4%
	Értékpapírok összesen:	3,637,421,544	85.6%	85.5%

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:	32.7%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,68%

Érintett befektetési forma: Powershares Buyback Achievers ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2015. I félév

Magyar állampapír piaci összefoglaló

Jelentősen 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.

Nemzetközi részvényt piacok

2015 első félévében gyengébb makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból, az első negyedéves GDP adat kismértékű lassulást mutatott, ami a részvényt piacokon is éreztette hatását. A FED 2014-ben befejezte QE programját, amit 2015-ben a kamatemelési ciklus megkezdése követhet. A kamatkörnyezet várható emelkedése és az erős dollár szintén visszafogta a tőzsdék teljesítményét, így a vezető amerikai indexek a 2014-es csúcspont közelében mozogtak a vizsgált időszakban. Az európai piacok jó teljesítményt nyújtottak az év első felében, köszönhetően a kedvező világgazdasági környezetnek, valamint annak, hogy az ECB tavasszal ismét elindította QE programját. A főbb európai indexek az első negyedév végére új csúcspontokat értek el, azonban a görög adósságválság, a kínai gazdasági növekedéssel kapcsolatos bizonytalanságok és a várható FED kamatemelés megállították az európai részvényt piaci rallyt. A japán Nikkei is kiemelkedően jó teljesítményt nyújtott, közel 16%-ot emelkedett az év első felében, amit a zéró alapkamat és a kedvező makroadatok is támogattak. Az olajár zuhanása tavasszal megállt és nyár közepére újra 60 dollár közelébe emelkedett a WTI hordónkénti ára. Az alacsonyabb olajár azonban továbbra is visszafogja az energetikai szektor teljesítményét, ami a részvényárfolyamokon is érezteti hatását.

A jelentés készítésével egy időben a tőkepiacokon kibontakozott komolyabb, általános eladási hullám. A feltörekvő kötvény piacokon jelentős tőkekivonásra került sor, míg a biztonságos német és amerikai hosszú lejáratú állampapírok hozama csökkent. A piaci turbulenciát a kínai gazdasági növekedés lassulása, a FED kamatemelésének megkezdése körüli bizonytalanság, és a nyersanyagárak újbóli intenzív esése váltotta ki.

Az alap befektetései 2014-ben

2015-ben az alap a befektetési politikájában megfogalmazott, - korlátozott védelmet megcélzó – befektetési politikájának megfelelően vagyont biztonságos és kockázatos eszközök kombinációjába fektette. A biztonságos eszközök iránti kitettséget jellemzően alacsony kockázatú kamatozó eszközökön és pénzügyi jellegű befektetéseken valósította meg, a kockázatos eszközök iránti kitettséget pedig részvényekkel vette fel. A portfóliót egy modell alapján kezeljük, ami alapján az alap vagyonához mért részvénykitettség az év során jellemzően a 20-40 % közötti sávban mozgott.

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)	2,382,780,733
Vétel (db)	2,045,563,967
Visszaváltás (db)	326,901,339
Záró Állomány (db)	4,101,443,361

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

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

Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2014.12.31*	2,465,376,636	1.0347	3.46%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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 Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2014-es év folyamán.

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

Budapest, 2015. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.