

## FÉLÉVES JELENTÉS 2016 - Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest Absolute Bond Fund of Funds	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Absolute Bond Fund of Funds	
<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2011. szeptember 30. (MNB engedély száma: KE-III-503/2011;)	
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000710819
<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	2%	

#### Az Alap célja

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.

#### 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](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://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 értékpapírok	4,590,858,962	4,152,297,131
Banki egyenlegek	308,808,144	79,904,124
Egyéb eszközök	-194,052,785	-97,658,234
<b>Összes eszköz</b>	<b>4,705,614,321</b>	<b>4,134,543,021</b>
Díjából származó kötelezettségek	-10,603,436	-8,153,779
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>4,695,010,885</b>	<b>4,126,389,242</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Abszolút Kötvény				
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány	
	2015.12.31		2016.06.30	
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	8,724,811	0.2%	79,904,124	1.9%
Betét	300,083,333	6.4%	0	0.0%
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Díszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%
Államkötvény	125,115,456	2.7%	230,067,506	5.6%
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%
Befektetési jegy	4,465,743,506	94.9%	3,922,229,625	94.9%
ETF	0	0.0%	0	0.0%
Részvény	0	0.0%	0	0.0%
Derivatív ügyletek	-214,954,587	-4.6%	-102,488,960	-2.5%
Repo	0	0.0%	0	0.0%
Forgalmazási számla egyenlege	20,901,802	0.4%	4,830,726	0.1%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>4,705,614,321</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,134,543,021</b>	<b>100.0%</b>
Díjak	-10,603,436		-8,153,779	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>4,695,010,885</b>		<b>4,126,389,242</b>	

### 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	8,724,811	0.2%	79,705,163	1.9%
USA dollár	USD	0	0.0%	198,961	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>8,724,811</b>		<b>79,904,124</b>	

#### Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	300,083,333	6.4%	0	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>300,083,333</b>		<b>0</b>	

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	40,186,601	0.9%
	A171220C14	HU0000402821	84,928,855	1.8%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	1,970,193,931	42.0%
	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	1,964,007,559	41.8%
	BF Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	40,573,500	0.9%
	BF Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	490,968,516	10.5%

#### záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	40,205,256	1.0%
	A171220C14	HU0000402821	189,862,250	4.6%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	1,684,176,442	40.8%
	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	1,667,418,241	40.4%
	BF Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	43,566,600	1.1%
	BF Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	527,068,342	12.8%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

**Egyéb eszközök****Derivatív ügyletek****nyitó állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	6,035,953	2016.02.17
USD/HUF	-217,994,600	2016.02.17
USD/HUF	-2,995,941	2016.02.17

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-72,813,918	2016.08.10
USD/HUF	-35,208,739	2016.08.10
USD/HUF	5,533,697	2016.08.10

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	20,900,492	0.4%	4,829,444	0.1%
USA dollár	USD	1,310	0.0%	1,282	0.0%

**Követelések kötelezettségek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	4,163,919,531	3,691,281,055

**III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték**

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.1275	1.1179

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	125,115,456	83.9%	230,067,506	5.6%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	4,465,743,506	-12.2%	3,922,229,625	94.9%
<b>Összesen</b>	<b>4,590,858,962</b>	<b>-9.6%</b>	<b>4,152,297,131</b>	<b>100.4%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	125,115,456	83.9%	230,067,506	5.6%

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközők %-ban
FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	Befektetési jegy	1,684,176,442	40.7%
FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	Befektetési jegy	1,667,418,241	40.3%
BF Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	Befektetési jegy	527,068,342	12.7%
A171220C14	Államkötvény	189,862,250	4.6%
BF Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	Befektetési jegy	43,566,600	1.1%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>4,152,297,131</b>	<b>100.4%</b>

### 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:	94.9%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 2%

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

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 2016

A Magyar Nemzeti Bank az elmúlt félévben tovább lazította monetáris politikáját. Első lépésben a Piaci Hitelprogramja keretében januárban bejelentette, hogy további nem szokványos eszközökkel fogja támogatni a bankok állampapír vásárlásait, majd március 22-én tartott kamatdöntő ülésén meglepetésre 15 bázispontos kamatvágásról döntött. A márciusban elkezdett újabb kamatcsökkentési ciklus tovább folytatódott, hiszen az MNB Monetáris Tanácsának áprilisi és májusi kamatdöntő ülésén a tagok egyaránt 15-15 bázisponttal 0,9%-ra csökkentették az irányadó rátát. Májusban hosszú idő után az amerikai Fitch Ratings felminősítette az ország

adósbesorolását a befektetésre ajánlott kategóriába. A döntésnek nem volt szignifikáns hatása a magyar deviza árfolyamára (310-315 HUF/EUR sávban ingadozott), hiszen a piac már régen árta ennek lehetőségét. Többek között ezek hatására a magyar hosszú kötvényhozamok egyaránt csökkentek, a hozamgörbe laposodása pedig azt vetíti előre, hogy hosszú távon állandósulhat a napjainkban tapasztalt alacsony kamatkörnyezet.

A feltörekvő piacok hosszú időt követően az év első felében felülteljesítették a fejlett piacokat. Az év elején látott nyomott nyersanyagárak ugyanis meredek emelkedésbe kezdtek, amely az exportőr országok növekedési kilátásait javították. Ez nem csak a részvénypiacokon, hanem a kötvénypiacokon is éreztette hatását. A feltörekvő országok kötvényei magas hozampotenciállal kecsegtetnek, az értékpapírok iránt a kereslet pedig megnövekedett. Ennek hatására a rövid és hosszú hozamok is csökkenésbe kezdtek, melyből a kötvények jelentőset profitáltak. A piacokon, hosszabb távon általában érvényesül az átlagokhoz való visszatérés, s mivel globálisan azt figyelhetjük meg, hogy 0% körüli alapkamatok vannak, jó eséllyel ezek a piacok is konvergálhatnak a közeljövőben.

Az Európai Központi Bank márciusi kamatdöntő ülésén újabb, jelentős intézkedéscsomagot jelentett be, amellyel az eurozóna gazdaságának élénkítését kívánja elősegíteni. Az EKB a külső kockázatok megnövekedésével és a várttól elmaradó inflációs számokkal indokolta döntését. Ezt követően az EKB részéről újbóli beavakozás nem történt az első félévben, irányadó rátáját 0%-n hagyta, azonban Mario Draghi elnök többször is tett utalást rá, hogy készek további lazításra. A britek EU-ból való kilépése, gazdasági és politikai következményei lesznek nagy valószínűséggel a következő hónapokban a figyelem középpontjában. A globális trendbe illeszkedve az eurozónában is folytatódott a kötvényhozamok esése, többek között a német 10 éves államkötvényhozam már a negatív tartományban mozog.

#### **Az alap befektetései 2016-ban**

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.

## **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**

<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>4,163,919,531</b>
Vétel (db)	82,718,323
Visszaváltás (db)	555,356,799
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>3,691,281,055</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

<b>Dátum</b>	<b>Nettó eszközérték</b>	<b>Árfolyam</b>
2016.01.29	4,624,344,722	1.1146
2016.02.29	4,310,953,537	1.0840
2016.03.31	4,414,649,995	1.1250
2016.04.29	4,327,125,708	1.1226
2016.05.31	4,240,982,688	1.1141
2016.06.30	4,126,389,242	1.1179

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

## **VI. 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%
2015.12.31	4,695,010,886	1.1275	-6.76%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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: 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 2016-os év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-509/2016 számú határozatával 2016. augusztus 11-től módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességkor kifizetésre kerül.

Budapest, 2016. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.