

FÉLÉVES JELENTÉS 2022 - Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja

A. Alapadatok

Angol elnevezése	Budapest Active Portfolio Investment Fund of Funds	
Rövid neve	Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	
Rövid neve angolul	Budapest Active Portfolio Fund of Funds	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2018. június 21. (MNB engedély száma: PSZÁF H-KE-III-197/2018.)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000720602
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	1.5%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára elsősorban - eltérő kockázati profilú és befektetési stratégiájú - befektetési alapok kombinációjával egy olyan közepes kockázatú befektetési alternatívát kínáljon, amely a bankbetéteknél és pénzügyi alapoknál magasabb hozam elérésének lehetőségét biztosítja számukra. Az Alapkezelő a különböző kockázatú befektetési eszközöket úgy válogatja össze az alap számára, hogy azok egy közepes kockázatú, de vonzó hozampotenciálú, diverzifikált portfóliót alkossanak az Alap számára.

A Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja eszközeit meghatározó részben a Budapest Alapkezelő által kezelt befektetési alapok alkotják oly módon, hogy az Alapkezelő által aktívan súlyozott majd kiválasztott alapok egy diverzifikált portfóliót alkotnak. Ugyanakkor az Alap a hatékony befektetési politika megvalósítása érdekében egyedi eszközöket is vásárolhat.

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 célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referencia 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.mkbalapkezelolo.hu; kozvetetelek.mnb.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).

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	8,985,582,646	6,797,177,402
Banki egyenlegek	361,377,864	68,768,319
Egyéb eszközök	-3,012,971	-7,419,893
Összes eszköz	9,343,947,539	6,858,525,828
Kötelezettségek	-6,485,199	-27,393,100
Nettó eszközérték	9,337,462,340	6,831,132,728

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	361,377,864	3.87%	68,768,319	1.00%
Befektetési jegy	8,574,499,146	91.77%	6,535,741,202	95.29%
Részvény	411,083,500	4.40%	261,436,200	3.81%
Forgalmazási számla egyenlege	-3,012,971	-0.03%	-7,419,893	-0.11%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	9,343,947,539	100.00%	6,858,525,828	100.00%
Díjak	-6,485,199		-27,393,100	
Nettó eszközérték:	9,337,462,340		6,831,132,728	

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	361,377,864	3.9	68,768,319	1.0
Összesen	HUF	361,377,864		68,768,319	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy	HU0000715438	2,345,592,849	25.10%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy	HU0000715461	1,066,272,035	11.41%
Befektetési jegy	BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy	HU0000715479	1,582,965,819	16.94%
Befektetési jegy	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	HU0000720628	3,579,668,443	38.31%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	22,426,750	0.24%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	85,428,000	0.91%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	186,750,000	2.00%

Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	116,478,750	1.25%
----------	------------------	--------------	-------------	-------

záró állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy	HU0000715438	1,156,022,355	16.86%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy	HU0000715461	857,234,621	12.50%
Befektetési jegy	BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy	HU0000715479	1,352,438,108	19.72%
Befektetési jegy	BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY	HU0000720628	3,170,046,118	46.22%
Részvény	MAGYAR TELEKOM (MATÁV)	HU0000073507	17,440,000	0.25%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	58,068,200	0.85%
Részvény	OTP Bank	HU0000061726	94,747,500	1.38%
Részvény	RICHTER G. TÖRZS	HU0000123096	91,180,500	1.33%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-3,012,971	0.0%	-7,419,893	-0.1%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Az alap az időszak elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Az alap az időszak végén 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 Aktív Portfólió Alapok Alapja	7,124,196,729	5,867,088,538

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	1.3107	1.1643

IV. Az alap összetétele
1) A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	411,083,500	-36.4%	261,436,200	3.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	8,574,499,146	-23.8%	6,535,741,202	95.3%
Összesen	8,985,582,646	-24.4%	6,797,177,402	99.1%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.0%	0	0.0%

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 befektetesként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	96%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke:0.8 %

Érintett befektetési forma:

BF Money Fejlett Piaci Részv I Bef.Jegy
 BF Money Feltörekvő Részvény I Bef.jegy
 BF Money KözEu. Részv. I Bef.Jegy
 BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

BUDAPEST KÖTVÉNY I BEF.JEGY 0.97%

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2022

Magyar kötvénypiac

A hazai kötvénypiac szempontjából nem indult kedvezően a 2022-es év, a kilátások között olyan tényezők szerepeltek, mint a globálisan emelkedő infláció, az emelkedő nemzetközi kamatkörnyezet, a kínai lassulás, a globális ellátási láncokban továbbra is fennálló problémák, amire érkezett február végén a háború. A tavalyi kiemelkedően jó gazdasági teljesítménye után az áthúzódó hatások miatt a növekedés az első félévben még továbbra is pozitív képet mutat, azonban a globális lassulás tükrében, különösen a legnagyobb felvevő piacunk, a német gazdaság lassulása nyomán a lassulás nálunk is prognosztizálható. A tavaszi országgyűlési választásra való készülés keretében a kormány jelentős jövedelem transzfereket indított a lakosság felé, ami nyilvánvalóan megnövelte egyrészt a finanszírozási igényt, másrészt tovább növelte az inflációt. Finanszírozási oldalról az ÁKK még tavaly év végén az első negyedévre bebiztosította magát, azonban az év hátralévő részére már szűkösebbek a lehetőségek, ezért az első félévben előre nem tervezett deviza kibocsátásra is sor került, de emellett szükség lesz az Unió forrásokra is, amik körül az első félév végére egyre nagyobb lett a bizonytalanság. Az MNB már a tavalyi évben megkezdte a kamatemelést az inflációs kilátások tükrében, amit idén más eszközök bevezetésével karöltve folytatott. A fenti kedvezőtlen környezetben jöttek a háború hatására felrobbanó energia árak, amik óriási terhet jelentenek a gazdaság számára, a lassuló gazdasági környezetben, folyamatosan gyengülő forint mellett a korábban egyik stabil pilléreként emlegetett többletet mutató folyófizetési mérleg egyenlege egyre nagyobb hiányt mutat, a költségvetési hiánnyal együtt könnyen sodródhat tartós ikerdeficitbe az ország, tovább növelve a sérülékenységét. Ezen folyamatok mentén a kötvénypiac jókora esést könyvelhetett el az év első felében, a hozamok 300-400 bázisponttal emelkedtek, a rövid hozamok 8% fölé kerültek, és a hosszúak is elérték a 8%-ot, így hosszú idő után ismét inverzzé vált a hozamgörbe.

Nemzetközi részvényt piac

A nemzetközi részvényt piacok a magas inflációs környezet nyomán egy új gazdasági rezsimmel találják magukat szemben, amiben a jegybankok a korábbi extrém támogató monetáris környezet helyett szigorítják a monetáris kondíciókat. A nagy jegybankok közül az amerikai Federal Reserve volt a legagresszívabb a kamatemelések terén, ami főleg a növekedési részvényeket érintette negatívan. A befektetői hangulatnak az orosz-ukrán konfliktus sem tett jót, ami a geopolitikai feszültségeken túl, az inflációs nyomást is tovább emelte az energiahordozókon és az agrártermékeken keresztül. Ázsiában Kína zéró-Covid politikája és az emiatt bevezetett szigorú korlátozások hatottak negatívan a gazdasági növekedésre. Az említett fundamentumok nyomán a főbb nemzetközi részvényt piacok rosszul teljesítettek, kétszámjegyű eséssel zárva az első félévet. Az amerikai S&P500-ban a technológiai vállalatok nagyobb súllyal rendelkeznek, ezért az említett kamatemelések negatív hatása itt jobban tetten érhető volt, ami közel 20%-os értékvesztést eredményezett az év első hat hónapjában. Nem sokkal teljesítettek jobban a feltörekvő országok részvényei sem, az MSCI feltörekvő országokat tömörítő részvényindexe 17,5%-ot esett, amiben nagy szerepe volt a kínai részvények gyenge teljesítményének. Európában ennél mérsékeltebb eséseket láthattunk, ami egyrészt az euró dollárral szembeni gyengélkedésből, másrészt az eltérő szektor összetételből fakadt.

Vállalati kötvény piac

Az új magas inflációs környezet és az ennek következtében a fél év során folyamatosan szigorító jegybankok nehéz helyzetet teremtettek a vállalati kötvények számára. Az elmúlt évek alacsony kamatkörnyezete jelentős beáramlást generált a vállalati kötvény eszközosztályba, azonban a magasabb kamatok és a recessziós félelmek hirtelen fordulatot hoztak. Az emelkedő fejlett piaci hozamok mellett a felárak is folyamatosan tágultak a fél év során, elsősorban a HY (high yield) univerzumban, ahol a decemberi 300 bázispont körüli spreadek a nyár közepére 600 bázispont fölé tágultak az USA-ban. Az európai és US HY kéz a kézben gyengültek a fél év során, 15 százalékos körüli veszteséget szenvedve el, és a feltörekvő piaci HY is hasonló mértékben esett. A veszteségek a jobb fundamentumokkal, de jellemzően hosszabb durációval futó IG (investment grade) univerzumban is jelentősek voltak, mivel az általános hozamemelkedés mindenhol fájt. A felárak persze itt is tágultak a US IG esetében az év eleji 110 bázispont körüli szintekről, 180 bps-re ugrottak a nyár közepére. A pénzügyi kondíciók szigorodása, az elmúlt évekhez képest magasabb kamatok és a lassuló gazdaság általánosan nehéz helyzetet eredményez. A csőd ráták a fél év során alacsonyok maradtak, a vállalati fundamentumok egyelőre nem romlottak jelentősen. A nehéz kilátások ellenére a jelenlegi vállalati kötvény felárak egyelőre csak enyhe, átmeneti recessziót áraznak.

Az alap befektetései 2022-ben

Az alap befektetési stratégiájával összhangban vagyont a félév során döntően eltérő kockázati profilú és befektetési stratégiájú befektetési alapokba fektette. A portfólió eszközeit meghatározó részben így a Budapest Alapkezelő által kezelt befektetési alapok alkották oly módon, hogy az Alapkezelő által aktívan súlyozott, majd kiválasztott alapok egy diverzifikált portfóliót alkottak. Az alap befektetései mindezeket túl egyedi eszközöket, például egyedi részvénybefektetéseket is tartalmaztak.

Az alap befektetési stratégiájával összhangban vagyont a félév során döntően eltérő kockázati profilú és befektetési stratégiájú befektetési alapokba fektette. A portfólió eszközeit meghatározó részben így a Budapest Alapkezelő által kezelt befektetési alapok alkották oly módon, hogy az Alapkezelő által aktívan súlyozott, majd kiválasztott alapok egy diverzifikált portfóliót alkottak. Az alap befektetései mindezeket túl egyedi eszközöket, például egyedi részvénybefektetéseket is tartalmaztak.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

Tőkeszámla változásai

	Budapest Aktív Portfólió Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	7,124,196,729
Vétel (db)	524,750,946

Visszaváltás (db)	1,781,859,137
Záró állomány (db)	5,867,088,538

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja
2022.01.31	8,865,685,815	1.274800
2022.02.28	8,341,524,449	1.236900
2022.03.31	8,214,045,794	1.236800
2022.04.29	7,823,632,699	1.206000
2022.05.31	7,482,562,422	1.219600
2022.06.30	6,831,132,728	1.164300

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	
	Árfolyam	Hozam (%)
2018.12.28*	0.992100	-0.79%*
2019.12.31	1.139700	14.88%
2020.12.31	1.209500	6.12%
2021.12.31	1.310700	8.37%

Az Alap 2018-ban indult.

*: tört év, nem annualizált

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: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke: dr. Lélfa Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2022-es év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2022. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.