

FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Absolute Bond Fund of Funds	
Rövid neve	Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	
Rövid név angolul	Budapest Absolute Bond Fund of Funds	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2011. szeptember 30. (MNB engedély száma: KE-III-503/2011;)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000710819
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj	2%	

Célkitűzés és befektetési politika

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.

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 speciális szektor-kitettséggel. Az alap nem rendelkezik referenciái 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 alapból 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	2,874,093,281	2,459,087,912
Banki egyenlegek	36,485,903	43,947,889
Egyéb eszközök	68,815,361	-151,248,933
Összes eszköz	2,979,394,545	2,351,786,868
Kötelezettségek	-5,794,345	-4,818,209
Nettó eszközérték	2,973,600,200	2,346,968,659

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	36,485,903	1.22%	43,947,889	1.87%
Diszkont kincstárjegy	230,001,430	7.72%	0	0.00%
Államkötvény	329,685,830	11.07%	23,357,623	0.99%
Befektetési jegy	2,314,406,021	77.68%	2,435,730,289	103.57%
Derivatív ügyletek	77,467,732	2.60%	-145,978,288	-6.21%
Forgalmazási számla egyenlege	-8,652,371	-0.29%	-5,270,645	-0.22%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	2,979,394,545	100.00%	2,351,786,868	100.00%
Díjak	-5,794,345		-4,818,209	
Nettó eszközérték:	2,973,600,200		2,346,968,659	

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	36,441,238	1.2%	43,899,277	1.9%
USA DOLLÁR	USD	44,665	0%	48,612	0%
Összesen	HUF	36,485,903		43,947,889	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	43,807,500	1.47%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	530,008,730	17.79%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	866,913,531	29.10%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	873,676,260	29.32%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	280,073,080	9.40%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	49,612,750	1.67%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	130,010,530	4.36%
Diszkont kincstárjegy	D181121	HU0000521844	99,990,900	3.36%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	44,276,100	1.88%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	535,889,582	22.79%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	932,792,530	39.66%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	922,772,077	39.24%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	23,357,623	0.99%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	39,196,411	2018.02.07
USD/HUF	38,271,321	2018.02.07

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-72,128,445	2018.08.08
USD/HUF	-73,849,843	2018.08.08

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-8,652,371	-0.3%	-5,270,645	-0.2%

Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakok 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 Abszolút Kötvény Alapok Alapja	2,517,248,368	2,095,278,932

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	1.1813	1.1201

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	559,687,260	-95.8%	23,357,623	1.0%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	2,314,406,021	5.2%	2,435,730,289	103.6%
Összesen	2,874,093,281	-14.4%	2,459,087,912	104.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	559,687,260	-95.8%	23,357,623	1.0%

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz: 104%
--

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 2.24%

Érintett befektetési forma: GE Money Feltörekvő Kötvény HUF 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%

BF Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy 2.18%

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

Magyar állampapír piaci összefoglaló

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 „bármí 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.

Feltörekvő kötvénypiacok

Jól kezdték az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget, Törökország helyzete továbbra is rendkívül bizonytalan, a korrekcióhoz egyelőre hiányzik a politikai akarat. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkítése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak.

A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a fél év vége felé jelentősebb emelkedésbe kezdtek, a devizák nyomás alá kerültek. Számos feltörekvő ország jegybankja kamatemelése kényszerült, illetve elmaradtak a korábban várt kamatsökkentések.

Euró-zóna

A 2017-as váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat. Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vételekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivezetés ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártól óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésben is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump Amerikai Elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlet miatt, elsősorban az autópiacon szektort célozva.

Az alap befektetései 2018-ban

Az Alap tőkéjének túlnyomó részét két Franklin Templeton Alapba, a Global Bond és Global Total Return alapokba fekteti közel egyenlő súllyal. A Franklin Templeton alapok devizakitettsége fedezésre kerül a forinttal szemben. 2017 első felétől a BF Money Feltörekvő piaci kötvény alap súlya növekedett, meghaladta az alap 20%-át.

A portfólió befektetései a forgalom és a piaci árfolyam függvényében kerültek újraszűlyezésre 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

Nyitó állomány (db)	2,517,248,368
Vétel (db)	21,404,624
Visszaváltás (db)	443,374,060
Záró állomány (db)	2,095,278,932

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2018.01.31	2,959,278,092	1.193000
2018.02.28	2,869,700,576	1.183500
2018.03.29	2,797,333,890	1.188800
2018.04.27	2,661,737,167	1.182400
2018.05.31	2,516,128,113	1.141500
2018.06.29	2,346,968,659	1.120100

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Árfolyam	Hozam (%)
2013.12.31	1.205200	3.93%
2014.12.31	1.209300	0.34%
2015.12.31	1.127500	-6.76%
2016.12.30	1.171300	3.88%
2017.12.29	1.181300	0.85%

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 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.