

## FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Premium Neutral Investment Fund of Funds Subfund	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja Részalap	
<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2016. április 1. (MNB engedély száma: MNB H-KE-III- 323/2016)	
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000716337
<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	1.02%	

### Célkitűzés és befektetési politika

A Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap a Budapest Prémium Esernyőalap részalapja. A Budapest Prémium Esernyőalap kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával, jól diversifikált portfóliók kialakításával a részalapokon keresztül vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívákat kíván nyújtani ügyfelei számára. Az Esernyőalap részalapjainak célja, hogy az egyes részalapokra ajánlott befektetési időtávon a pénzügyi befektetéseket meghaladó, a kockázati profillal összhangban lévő hozam elérésének lehetőségét nyújtsa a befektetőknek. A részalapok a pénzügyi hozamokat meghaladó hozampotenciált magasabb kockázatvállalás mellett kívánják elérni, oly módon, hogy a vállalt kockázat összhangban legyen az adott részalap ajánlott befektetési időhorizontjával és a megcélzott (jellemző) befektetők kockázatvállalási profiljával.

Az Alapkezelő a részalapok tőkéjét a befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó instrumentumokba, valamint részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), kollektív befektetési formákba kívánja befektetni, a részalapok kockázati profiljával összhangban lévő megoszlásban.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátói társaságok, kormányok vagy egyéb jogalanyok lehetnek. Minimális hitelminősítési követelmény nincs megállapítva.

A Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap a Budapest Prémium Esernyőalapon belül a Konzervatív Részalaphoz képest kissé magasabb kockázatú, az eszközosztályok között egyenlő súlyozásra törekszik. A Részalap 25% magyar pénzügyi és rövid kötvény, 25% magyar hosszú kötvény, 25% feltörekvő piaci kötvény és 25%-ban globális részvény kitétséget céloz meg.

A Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap elsősorban azon közepes kockázatú vállalkozásoknak ajánlott, akik a némileg magasabb hozampotenciál érdekében a mérsékelt volatilitását elfogadják, és minimális befektetési időhorizontjuk eléri a három évet.

A részalap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel az azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünetet hirdet ki. A részalap újra-befektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. A részalap célja a tőkenövekedés. A részalap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. A részalap nem rendelkezik referenciái indexszel. A részalap ÁÉKBV-nek nem minősülő részalap.

**Az Alap közzétételi helyei:** [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## B. Éves 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	5,976,689,788	5,758,362,164
Banki egyenlegek	62,408,654	247,893,744
Egyéb eszközök	-5,268,439	-57,029,061
<b>Összes eszköz</b>	<b>6,033,830,003</b>	<b>5,949,226,847</b>
Kötelezettségek	-6,145,110	-6,319,153
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>6,027,684,893</b>	<b>5,942,907,694</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	62,408,654	1.03%	247,893,744	4.17%
Államkötvény	1,957,436,575	32.44%	1,675,695,460	28.17%
Befektetési jegy	1,051,052,013	17.42%	1,031,453,599	17.34%
ETF	2,968,201,200	49.19%	3,051,213,105	51.29%
Derivatív ügyletek	-5,268,439	-0.09%	-42,298,200	-0.71%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-14,730,861	-0.25%
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>6,033,830,003</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,949,226,847</b>	<b>100.00%</b>
Díjak	-6,145,110		-6,319,153	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>6,027,684,893</b>		<b>5,942,907,694</b>	

#### 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	50,852,926	0.8	237,360,842	4.0
USA DOLLÁR	USD	11,555,728	0.2	10,532,902	0.2
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>62,408,654</b>		<b>247,893,744</b>	

#### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Átruházható értékpapírok

##### nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR	HU0000715446	1,051,052,013	17.42%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD	IE00B4L5Y983	448,634,588	7.44%
ETF	ISHARES JPM USD EM BND	IE00B2NPKV68	516,051,645	8.55%
ETF	POWERSHARES EM MKT	US73936T5737	454,303,163	7.53%

ETF	VANGUARD EMERG MKTS	US9219468850	511,254,560	8.47%
ETF	VANGUARD FTSE ALL	US9220427754	292,560,015	4.85%
ETF	VANGUARD TOT WORLD	US9220427424	422,025,112	6.99%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK	US9229087690	323,372,117	5.36%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR	HU0000715446	1,031,453,599	17.34%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD	IE00B4L5Y983	551,313,681	9.27%
ETF	ISHARES JPM USD EM BND	IE00B2NPKV68	517,085,777	8.69%
ETF	POWERSHARES EM MKT SOVR	US46138E7849	443,900,409	7.46%
ETF	VANGUARD EMERG MKTS GOV	US9219468850	585,638,521	9.84%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-	US9220427754	301,655,068	5.07%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	291,516,545	4.90%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT	US9229087690	360,103,104	6.05%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	58,015,138	0.96%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	396,902,000	6.58%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	245,126,640	4.06%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	871,762,104	14.45%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	385,630,693	6.39%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	27,949,292	0.47%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	176,795,257	2.97%
Államkötvény	A211027B16	HU0000403100	237,948,340	4.00%
Államkötvény	A231124A07	HU0000402383	829,031,256	13.94%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	403,971,315	6.79%

**Egyéb eszközök**
**Derivatív ügyletek**

## nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-5,268,439	2018.01.22

## záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-42,298,200	2018.07.25

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott	MAGYAR	HUF	0	0.0%	-14,730,861	-0.2%

**Követelések kötelezettségek**

Az alap az időszakok elején 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 Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	5,807,471,503	5,665,966,851

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap	1.0379	1.0489

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,925,637,775	-4.0%	4,726,908,565	79.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,051,052,013	-1.9%	1,031,453,599	17.3%
<b>Összesen</b>	<b>5,976,689,788</b>	<b>-3.7%</b>	<b>5,758,362,164</b>	<b>96.8%</b>
<b>Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1,957,436,575</b>	<b>-14.4%</b>	<b>1,675,695,460</b>	<b>28.2%</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 eszközökhöz:	69%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma: POWERSHARES EM MKT

### Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2018

##### Magyar állampapírpia

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 színtről 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 „bármilyen 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 színtről 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.

### Nemzetközi részvényt piac

A 2017-es optimizmus kitartott januárban, sőt mi több a pozitív befektetői hangulat extrém szintekre szökött. A hangulatot végül a felfűtött várakozásokhoz képest némileg visszafogott vállalati eredmények, illetve az emelkedő fejlett piaci hozamok rontották el. A végeredmény egy 2 éve nem látott esés lett, az S&P 500 index közel 12%-ot zuhant. A tavasz folyamán a figyelem középpontjában az amerikai elnök által indított „kereskedelmi háború” került, amellyel kapcsolatos kommunikációs hullámok több alkalommal hoztak markánsabb eséseket a piacokon. A félév egyik legnagyobb mozgása az euró-dollár keresztárfolyamában volt, a dollár a mélypontokhoz képest közel 8%-ot erősödött. Az olaj kurzusa az első félévben 20% fölötti áremelkedést követően 73 dolláros szinten zárt, ami elsősorban a csökkenő venezuelai és líbiai kitermelésnek tudható be. Az MSCI Világ index az első 6 hónapot minimális 74 bázispontos emelkedéssel zárta

### Az alap befektetései 2018-ban

A részalapok vagyona a befektetési stratégiával összhangban négyféle kockázati kitettséget hordozó befektetési eszközökbe fekteti. A magyar rövid kötvény és magyar hosszú kötvény kitétségeket az alap elsősorban állampapírok és betétek tartásával veszi fel. A feltörekvő piaci kötvénykitettséget, valamint a globális részvénykitettséget pedig elsősorban tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF) tartásával.

## 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>	5,807,471,503
<b>Vétel (db)</b>	642,458,718
<b>Visszaváltás (db)</b>	783,963,370
<b>Záró állomány (db)</b>	5,665,966,851

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott
<b>2018.01.31</b>	6,183,120,799	1.028400
<b>2018.02.28</b>	6,208,529,147	1.023200
<b>2018.03.29</b>	6,159,566,649	1.014000
<b>2018.04.27</b>	6,170,273,988	1.019800
<b>2018.05.31</b>	6,144,567,600	1.042300
<b>2018.06.29</b>	5,942,907,694	1.048900

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap		
Dátum	Árfolyam	Hozam (%)
2016.12.30	1.012300	1.20%*
2017.12.29	1.037900	2.53%

\*Tört év, nem annualizált hozam.

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

Az Alap 2016-ban indult.

## 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.