

## FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap

### A. Alapadatok

<b>Angol neve</b>	Budapest Controll Absolute Return Derivative Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Kontroll Származtatott Alap
<b>Rövid angol neve</b>	Budapest Controll Derivative Fund

<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>	1995. február 24. (ÁÉTF engedély száma: 110.035-1/95)
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„A” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702741
„U” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713011
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715487

<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 Hungaria Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	
„A” és „U” sorozat:	1.6%
„I” sorozat:	0.8%

### Célkitűzés és befektetési politika

Az alap eszközeit egy kiegyensúlyozott hozam reményében, mérsékelt árfolyamkockázatokat felvállalva fekteti be úgy, hogy az elérhető legszélesebb kockázati profilú eszközökbe fektet. Az alap által vállalt árfolyamkockázatok jelentős részét tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyletekkel veszi, illetve veheti fel. Az alap stratégiai célja, hogy 3 éves távon minden tőkepiaci környezet esetén a pénzpiaci alapokkal versenyképes hozamokat nyújtson. Az alap deviza-, kamatláb-, és értékpapírügyletek segítségével, és emellett derivatív ügyletekkel, az uralkodó piaci tendenciákat követve, illetve előre becsülve pozícióit úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.

Az alap a jogszabályokban a származtatott alapokra meghatározott limit erejéig tőkeáttételes pozíciókat is felvehet, valamint nettó rövid pozíciókat is kiépíthet. Az alap ennél fogva az átlagostól eltérő kockázatot fut. Az Alapkezelő felvállalja, hogy az alap számára nagy szabadságfok mellett kiválasztja azokat az eszközöket, amelyeket az adott piaci környezetben jó befektetésnek tart. Az Alap változó jellege folytán nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira, és az általa felvehető rövid pozíciók miatt alkalmasint az egy jegyre jutó árfolyam az uralkodó piaci tendenciákkal ellentétesen is mozoghat. Az Alapkezelő mindemellett igyekszik az alap hozamát oly módon stabilizálni, hogy az alap értékvesztése az alap számára kedvezőtlen folyamatok esetén is elmaradjon attól, amit egy tiszta részvényalap szenvedhet el komolyabb részvénypiac visszaesés esetén.

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki.

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 sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci 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](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 értékpapír	5,226,355,711	2,946,625,448
Banki egyenlegek	737,956,547	2,464,597,466
Egyéb eszközök	-4,202,893	-58,580,664
<b>Összes eszköz</b>	<b>5,960,109,364</b>	<b>5,352,642,250</b>
Kötelezettségek	-5,898,367	-5,812,525
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>5,954,210,997</b>	<b>5,346,829,725</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	737,956,547	12.38%	2,464,597,466	46.04%
Diszkont kincstárjegy	510,022,390	8.56%	109,944,670	2.05%
Államkötvény	1,440,952,022	24.18%	1,366,619,370	25.53%
Vállalati kötvény	99,656,853	1.67%	102,722,582	1.92%
ETF	457,907,050	7.68%	123,072,074	2.30%
Részvény	2,717,817,396	45.60%	1,244,266,752	23.25%
Derivatív ügyletek	2,782,133	0.05%	-335,823,493	-6.27%
Követelések/Kötelezettségek	-6,985,026	-0.12%	277,242,829	5.18%
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>5,960,109,364</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,352,642,250</b>	<b>100.00%</b>
Díjak	-5,898,367		-5,812,525	
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>5,954,210,997</b>		<b>5,346,829,725</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	%
ANGOL FONT	GBP	0	0.0%	130,639	0.0%
CSEH KORONA	CZK	-142,092	0.0%	-1	0.0%
DÁN KORONA	DKK	43,636,918	0.7%	6,322,966	0.1%
EURO	EUR	215,981,050	3.6%	74,486,584	1.4%
MAGYAR FORINT	HUF	395,570,609	6.6%	13,263,404	0.2%
NORVEG KORONA	NOK	-2	0.0%	0	0.0%
SVÁJCI FRANK	CHF	34,318,578	0.6%	-46	0.0%
USA DOLLÁR	USD	48,591,486	0.8%	2,370,393,920	44.3%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>737,956,547</b>		<b>2,464,597,466</b>	

#### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Átruházható értékpapírok**
**nyitó állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,398,114	0.02%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,492,875	0.03%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	34,861,314	0.58%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	-3,586,162	-0.06%
ETF	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA	US4642871846	3,586,162	0.06%
ETF	ISHARES MSCI JAPAN új	US46434G8226	38,791,191	0.65%
ETF	ISHARES MSCI SOUTH KOREA IND	US4642867729	19,400,126	0.33%
ETF	ISHARES TRANSPORTATION AVERA	US4642871929	173,652,232	2.91%
ETF	Powershares DB Commodity IND	US73935S1050	1,290,149	0.02%
ETF	Robot Global ETF	US3015057074	155,123,337	2.60%
ETF	VANECK VECTORS AGRIBUSINESS	US92189F7006	31,897,712	0.54%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	150,004,687	2.52%
Részvény	AMAZON	US0231351067	60,557,496	1.02%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	43,815,339	0.74%
Részvény	Berkshire Hathaway BRK	US0846707026	82,113,824	1.38%
Részvény	BOEING CO	US0970231058	198,523,385	3.33%
Részvény	CE US Equity	US1508701034	27,724,083	0.47%
Részvény	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	US91912E1055	63,329,386	1.06%
Részvény	CITIGROUP INC.	US1729674242	67,429,226	1.13%
Részvény	CME Group	US12572Q1058	68,064,850	1.14%
Részvény	Deere Co.	US2441991054	81,044,008	1.36%
Részvény	DR HORTON INC	US23331A1097	92,557,736	1.55%
Részvény	ESTEE LAUDER	US5184391044	32,943,708	0.55%
Részvény	Ferrari	NL0011585146	-40,716,187	-0.68%
Részvény	Ferrari	NL0011585146	40,716,187	0.68%
Részvény	FREEPORT-MCMORAN COOPER	US35671D8570	49,089,336	0.82%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	-26,383,965	-0.44%
Részvény	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	26,383,965	0.44%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	72,500,000	1.22%
Részvény	HOME DEPOT	US4370761029	171,749,243	2.88%
Részvény	HONEYWELL	US4385161066	107,207,382	1.80%
Részvény	J.P. MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	132,901,610	2.23%
Részvény	KEYCORP	US4932671088	39,166,610	0.66%
Részvény	LOCKHEED MARTIN CO	US5398301094	58,186,139	0.98%
Részvény	MCDONALD'S CORPORATION	US5801351017	53,476,307	0.90%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	88,588,646	1.49%
Részvény	MOL TÖRZS ÚJ	HU0000153937	60,100,000	1.01%
Részvény	NETFLIX	US64110L1061	34,790,255	0.58%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	58,608,213	0.98%
Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	31,048,487	0.52%
Részvény	Planet Fitness	US72703H1014	44,830,267	0.75%
Részvény	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CA73755L1076	37,425,441	0.63%
Részvény	Progressive Corp	US7433151039	43,745,434	0.73%
Részvény	RAYTHEON	US7551115071	26,749,934	0.45%
Részvény	S&P Global	US78409V1044	43,859,354	0.74%
Részvény	Starbucks Corp	US8552441094	29,738,403	0.50%
Részvény	TWITTER	US90184L1026	31,082,146	0.52%
Részvény	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	48,607,763	0.82%
Részvény	UNITEDHEALTH CORP	US91324P1021	119,866,527	2.01%
Részvény	US STEEL	US9129091081	54,666,257	0.92%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	14,760,459	0.25%
Részvény	VISA INC A	US92826C8394	29,520,918	0.50%

Részvény	Waberers International Zrt.	HU0000120720	13,943,166	0.23%
Részvény	WAL-MART STORES INC	US9311421039	127,836,813	2.14%
Részvény	WELLS FARGO	US9497461015	125,664,558	2.11%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	0	0.00%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	0	0.00%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	320,083,522	5.37%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	299,857,800	5.03%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	27,206,700	0.46%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	793,804,000	13.32%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	73,005,913	1.22%
Diszkont kincstárjegy	D180523	HU0000521596	327,026,487	5.49%
Diszkont kincstárjegy	D181121	HU0000521844	109,989,990	1.85%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	38,956,272	0.65%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	60,700,581	1.02%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Elements Rogers Total Return ETN	US8702978011	1,600,567	0.03%
ETF	Greenhaven Commodity ETF	US97718W1080	1,592,677	0.03%
ETF	ISHARES MSCI JAPAN új	US46434G8226	40,796,147	0.76%
ETF	Powershares DB Commodity IND ÚJ	US46138B1035	1,494,625	0.03%
ETF	SPDR S&P BIOTECH ETF	US78464A8707	53,647,180	1.00%
ETF	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	23,940,878	0.45%
Részvény	Columbia Sportswear	US1985161066	103,101,325	1.93%
Részvény	Cooper Standard Holding	US21676P1030	55,232,249	1.03%
Részvény	Deckers Outdoors	US2435371073	63,622,546	1.19%
Részvény	Edwards Lifesciences Corp	US28176E1082	57,428,238	1.07%
Részvény	ELECTRONIC ARTS	US2855121099	119,214,077	2.23%
Részvény	FACEBOOK	US30303M1027	82,136,149	1.53%
Részvény	Grand Canyon Education	US38526M1062	62,901,164	1.18%
Részvény	GRAPHISOFT PARK	HU0000083696	67,200,000	1.26%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	138,936,560	2.60%
Részvény	NIKE INC	US6541061031	179,624,218	3.36%
Részvény	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	91,464,296	1.71%
Részvény	Ollie's Bargain Outlet	US6811161099	51,074,438	0.95%
Részvény	USANA Health Sciences	US90328M1071	64,980,774	1.21%
Részvény	WEX US Equity	US96208T1043	107,350,718	2.01%
Államkötvény	A190520B13	HU0000402649	319,420,480	5.97%
Államkötvény	A190828D16	HU0000403126	299,318,100	5.59%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	26,872,200	0.50%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	148,152,450	2.77%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	572,856,140	10.70%
Diszkont kincstárjegy	D181121	HU0000521844	109,944,670	2.05%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	42,180,624	0.79%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	60,541,958	1.13%

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

Név	Eszközérték	Lejárat
nasdaq 100 emini mar 18	1,747,643	2018.03.16
nasdaq 100 emini mar 18	1,747,643	2018.03.16
USD/HUF	870,143	2018.01.17
USD/HUF	456,149	2018.01.17
USD/HUF	37,630	2018.01.17
USD/HUF	-269,839	2018.01.17
USD/HUF	-1,160,825	2018.01.17
USD/HUF	-1,814,815	2018.01.17
USD/HUF	-844,825	2018.01.17
USD/HUF	-1,289,718	2018.01.17
USD/HUF	-4,134,673	2018.01.17
USD/HUF	-3,184,767	2018.01.17
USD/HUF	-4,789,663	2018.01.17
USD/HUF	-4,126,823	2018.01.17
USD/HUF	-1,874,709	2018.01.17
EUR/HUF	-405,094	2018.01.17
EUR/HUF	-4,237,358	2018.01.17
USD/HUF	-6,482,718	2018.01.17
USD/HUF	-3,750,202	2018.01.17
USD/HUF	-1,230,137	2018.01.17
USD/HUF	-1,097,319	2018.01.17
USD/HUF	-547,682	2018.01.17
USD/HUF	-462,558	2018.01.17
USD/HUF	31,137	2018.01.17
USD/HUF	-1,080,244	2018.01.17
USD/HUF	2,959,535	2018.01.17
USD/HUF	1,028,618	2018.01.17
USD/HUF	229,523	2018.01.17
USD/HUF	2,555,803	2018.01.17
USD/HUF	9,209,332	2018.01.17
USD/HUF	7,809,354	2018.01.17
USD/HUF	2,750,738	2018.01.17
USD/HUF	2,199,547	2018.01.17
USD/HUF	747,635	2018.03.14
USD/HUF	4,414,272	2018.03.14
USD/HUF	6,771,399	2018.03.14

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
GOLD 2018 Dec	493,133	2018.12.31
msci emerging market futr sept 2018	-2,606,558	2018.09.21
msci emerging market futr sept 2018	-2,606,558	2018.09.21
msci emerging market futr sept 2018	-2,606,558	2018.09.21
msci emerging market futr sept 2018	-2,606,558	2018.09.21
msci emerging market futr sept 2018	-2,606,558	2018.09.21
nasdaq 100 emini sep2018	-246,566	2018.09.21
USD/HUF	33,815,616	2018.07.17
USD/HUF	20,577,347	2018.07.17
USD/HUF	27,084,416	2018.07.18
USD/HUF	9,241,571	2018.07.17
USD/HUF	16,686,986	2018.07.17
USD/HUF	3,860,972	2018.07.18
USD/HUF	6,658,358	2018.07.17
USD/HUF	2,427,134	2018.07.17
USD/HUF	2,273,879	2018.07.17
USD/HUF	10,167,508	2018.07.17
USD/HUF	238,002	2018.10.10
USD/HUF	560,452	2018.07.17
USD/HUF	-130,289,351	2018.07.18
USD/HUF	-52,932,408	2018.07.17
USD/HUF	-54,932,248	2018.07.17
USD/HUF	-35,419,152	2018.07.17
USD/HUF	-4,880,299	2018.07.17
USD/HUF	-12,780,219	2018.07.18
USD/HUF	-33,025,679	2018.07.17
USD/HUF	-21,754,501	2018.07.17
USD/HUF	-58,853,142	2018.08.15
USD/HUF	-13,731,726	2018.07.17
USD/HUF	-33,706,430	2018.10.10
USD/HUF	-4,324,356	2018.10.10

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
<b>MAGYAR</b>	HUF	-36,356	0.0%	-876,108	0.0%

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	Western Digital	US9581021055	-3
Teljesítések pénz	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CA73755L1076	-37,189,470
Teljesítések pénz	KLA-Tencor	US4824801009	27,155,892
Esedékesség fizetés	PEPSICO INC	USD	177,159
Esedékesség fizetés	WAL-MART STORES INC	USD	561,187
Esedékesség fizetés	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	USD	505,607
Esedékesség fizetés	CME Group	USD	1,386,463
Esedékesség fizetés	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	USD	154,051
Esedékesség fizetés	Deere Co.	USD	264,088

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	276,578,400
Teljesítések pénz	Western Digital	US9581021055	-3
Esedékesség fizetés	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	USD	167,665
Esedékesség fizetés	NIKE INC	USD	383,234
Esedékesség fizetés	USD	USD	113,533

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 Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	0	0
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	698,077,221	561,243,257
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	4,645,740,168	4,296,175,905

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap U sorozat	1.5850	1.5716
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap A sorozat	1.5850	1.5716
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap I sorozat	1.0435	1.0392

**IV. Az alap összetétele**
**1) Az alap összetétele**

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,126,698,858	-44.5%	2,843,902,866	53.1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	99,656,853	3.1%	102,722,582	1.9%
Összesen	5,226,355,711	-43.6%	2,946,625,448	55.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,050,631,265	-23.0%	1,579,286,622	29.5%

**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:	2%
---	----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó

Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

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

Nem alkalmazandó.



## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2018

#### Magyar állampapírpiac

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 részvénypiac

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

Az alap 2017 első félévében jellemzően visszafogott kockázati kitétséggel működött. Pozíciót elsősorban hazai kamatozó eszközökben, hazai és nemzetközi részvényekben, valamint nyersanyagokban vállalt.

## 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

	A Bef. Jegy	I Bef. Jegy	U Bef. Jegy
<b>Nyitó állomány (db)</b>	1,396,154,442	4,645,740,168	0
<b>Vétel (db)</b>	74,071,192	219,463,326	0
<b>Visszaváltás (db)</b>	347,739,120	569,027,589	0
<b>Záró állomány (db)</b>	1,122,486,514	4,296,175,905	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.



Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	I sorozat	U sorozat
2018.01.31	6,220,242,881	1.610800	1.061300	1.610800
2018.02.28	6,135,126,895	1.591100	1.049100	1.591100
2018.03.29	6,007,820,816	1.566700	1.033500	1.566700
2018.04.27	5,896,045,436	1.562300	1.031500	1.562300
2018.05.31	5,638,266,624	1.570100	1.037500	1.570100
2018.06.29	5,346,829,725	1.571600	1.039200	1.571600

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	A sorozat		I sorozat		U sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2013.12.31	1.467400	-4.67%				
2014.12.31	1.498700	2.13%**			1.498700	1.05%*
2015.12.31	1.555500	3.79%	1.008600	0.91%*	1.555400	3.78%
2016.12.30	1.557800	0.15%	1.017800	0.91%	1.557800	0.15%
2017.12.29	1.585000	1.75%	1.043500	2.53%	1.585000	1.75%

\*Tört év, nem annualizált hozam.

\*\*Az Alap befektetési politikájában jelentős változás következett be 2014-ben.

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

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

Az „U” sorozat 2014-ben 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.