

FÉLÉVES JELENTÉS 2014 - Budapest Állampapír Alap

■ Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Government Bond Investment Fund	
Rövid neve	Budapest Állampapír Alap	
Rövid név angolul	Budapest Government Bond Fund	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	1996. február 2. (ÁÉTF engedély szám: 110.004-5/1992)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000702691
„U” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000712922
Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Aktuális alapkezelési díj	1.5%	

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy alacsony kockázat vállalása mellett versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegyek vásárlóinak. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot tartja szem előtt, azonban az értékmegőrzésen túl valós értéknövekedést szeretne elérni.

Az Alap eszközeit elsősorban a Magyar Állam által kibocsátott állampapírokba, kincstárjegyekbe, államkötvényekbe, államilag garantált, illetve jegybankképes értékpapírokba, bankbetétekbe fekteti be. A mindenkori kamatfeltételek függvényében a rövid, illetve hosszú lejáratú, a fix, illetve változó kamatozású értékpapírok és konstrukciók arányát az Alapkezelő úgy határozza meg, hogy a nettó eszközérték kevéssé ingadozó növekedésének biztosítása mellett a lehető legmagasabb nyereséget biztosítsa a befektetők számára. A portfólió kialakításánál az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít arra is, hogy az Alap teljes kamatkockázata mérsékelt maradjon.

Annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az alap befektetési jegyeit szánjuk

Azok a befektetők, akik legalább 6 hónapra szeretnék alacsony kockázat mellett elhelyezni megtakarításaikat.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

■ Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat)

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	47,627,206,922	71,715,477,955
Banki egyenlegek	5,440,491,618	7,231,596,766
Egyéb eszközök	98,447,496	-318,651,002
Összes eszköz	53,166,146,036	78,628,423,719
Díjkból származó kötelezettségek	-69,155,410	-97,216,629
Nettó eszközérték	53,096,990,626	78,531,207,090

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Állampapír Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2013.12.31		2014.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	297,146,791	0.6%	4,814,620	0.0%	
Betét	5,143,344,827	9.7%	7,226,782,146	9.2%	
Jegybanki kötvény	1,735,053,614	3.3%	458,941,248	0.6%	
Diszkont kincstárjegy	3,508,434,913	6.6%	1,725,523,148	2.2%	
Államkötvény	31,126,748,691	58.5%	46,057,483,290	58.6%	
Jelzáloglevél	231,732,200	0.4%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	11,025,237,504	20.7%	23,473,530,269	29.9%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	58,573,164	0.1%	-371,939,085	-0.5%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	39,874,332	0.1%	20,624,953	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	32,663,130	0.0%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	53,166,146,036	100.0%	78,628,423,719	100.0%	
Díjak	-69,155,410		-97,216,629		
Nettó eszközérték:	53,096,990,626		78,531,207,090		

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Értékpapírok
nyitó állomány

	Név	ISIN	Eszközérték	Pf_Arány	Ép Arány
Államkötvény	A150212A04	HU0000402268	337,135,800	0.6%	0.7%
	A151222B10	HU0000402482	2,757,978,699	5.2%	5.8%
	A160212C05	HU0000402318	32,606,670	0.1%	0.1%
	A170224B06	HU0000402375	737,430,405	1.4%	1.5%
	A171124A01	HU0000402037	982,683,900	1.9%	2.1%
	A190624A08	HU0000402433	228,777,814	0.4%	0.5%
	A201112A04	HU0000402235	421,603,530	0.8%	0.9%
	A231124A07	HU0000402383	170,765,464	0.3%	0.4%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	472,242,156	0.9%	1.0%
	A140822D11	HU0000402516	528,290,668	1.0%	1.1%
	REPHUN 4.5 01/29/14	XS0183747905	166,371,381	0.3%	0.3%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	2,965,904,741	5.6%	6.2%
	A150824C12	HU0000402581	449,547,053	0.8%	0.9%
	A281022A11	HU0000402532	29,145,496	0.1%	0.1%
	SLOREP 4.375 04/14	SI0002102935	2,770,976,496	5.2%	5.8%
	A161222D13	HU0000402623	2,118,404,704	4.0%	4.4%
	A181220A13	HU0000402631	853,847,422	1.6%	1.8%
	A190520B13	HU0000402649	4,602,861,658	8.7%	9.7%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,081,736,030	3.9%	4.4%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	5,070,525,744	9.5%	10.6%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	2,209,322,287	4.2%	4.6%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	760,827,221	1.4%	1.6%
	REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	377,763,352	0.7%	0.8%
	Diszkont kincstárjegy	D140108	HU0000519285	1,303,997,933	2.5%
D140305		HU0000519350	497,479,500	0.9%	1.0%
D140430		HU0000519442	396,216,400	0.7%	0.8%
SLOVENIA T-BILL 10/16/14		SI0002103321	1,310,741,080	2.5%	2.8%
Jegybanki kötvény	MNB140108	HU0000624895	1,420,053,614	2.7%	3.0%
	MNB131231	HU0000624887	315,000,000	0.6%	0.7%
Jelzáloglevél	FHBHU 10 02/09/15	HU0000652672	231,732,200	0.4%	0.5%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	817,993,036	1.5%	1.7%
	DK2015/01	HU0000348768	702,731,250	1.3%	1.5%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	1,581,874,303	3.0%	3.3%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	2,224,576,313	4.2%	4.7%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	543,074,107	1.0%	1.1%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	1,405,739,885	2.6%	3.0%
	DK2014 5.5	HU0000347281	209,904,200	0.4%	0.4%
	DK2015 7.75	HU0000350376	32,954,130	0.1%	0.1%
	DK2016 5.5	HU0000352448	209,987,277	0.4%	0.4%
	FHB FK15NF02	HU0000353693	901,463,200	1.7%	1.9%
	FHB FK16ND01	HU0000352497	1,361,868,000	2.6%	2.9%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	448,994,203	0.8%	0.9%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	584,077,600	1.1%	1.2%

100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	A140822D11	HU0000402516	4,721,829	0.0%	0.0%
	A150824C12	HU0000402581	33,297,653	0.0%	0.0%
	A151222B10	HU0000402482	1,077,362,958	1.4%	1.5%
	A160212C05	HU0000402318	32,199,990	0.0%	0.0%
	A170224B06	HU0000402375	735,304,272	0.9%	1.0%
	A171124A01	HU0000402037	146,077,000	0.2%	0.2%
	A190624A08	HU0000402433	1,773,941,430	2.3%	2.5%
	A201112A04	HU0000402235	417,174,120	0.5%	0.6%
	A220624A11	HU0000402524	322,985,790	0.4%	0.5%
	A231124A07	HU0000402383	811,334,370	1.0%	1.1%
	A281022A11	HU0000402532	34,603,235	0.0%	0.0%
	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	3,158,567,838	4.0%	4.4%
	REPHUN 6.75 07/2014	XS0441511200	499,104,413	0.6%	0.7%
	A161222D13	HU0000402623	123,287,584	0.2%	0.2%
	A190520B13	HU0000402649	12,871,343,925	16.4%	17.9%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	2,187,813,441	2.8%	3.1%
	REPHUN 5 03/30/16	XS0249458984	2,048,555,295	2.6%	2.9%
	REPHUN 5 05/09/17	XS0219107918	409,850,098	0.5%	0.6%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	336,350,021	0.4%	0.5%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	2,784,856,260	3.5%	3.9%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	7,636,673,109	9.7%	10.6%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	755,516,628	1.0%	1.1%
	A171220C14	HU0000402821	4,363,364,566	5.6%	6.1%
	A180425B14	HU0000402730	1,243,208,470	1.6%	1.7%
A250624B14	HU0000402748	2,249,988,995	2.9%	3.1%	
Diszkont kincstárjegy	D150401	HU0000519921	1,235,568,648	1.6%	1.7%
	D150527	HU0000520002	489,954,500	0.6%	0.7%
Jegybanki kötvény	MNB140702	HU0000625140	458,941,248	0.6%	0.6%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	3,734,454,317	4.8%	5.2%
	MAGYAR 5.875 05/16	XS0632248802	1,622,366,070	2.1%	2.3%
	MOLHB 3.875 10/15	XS0231264275	2,575,077,031	3.3%	3.6%
	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	2,961,233,493	3.8%	4.1%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	2,407,988,480	3.1%	3.4%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	1,581,824,350	2.0%	2.2%
	FHB FK16ND01	HU0000352497	1,432,863,000	1.8%	2.0%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	2,041,223,163	2.6%	2.8%
	SEDABI 3 04/21/15	XS0504013912	474,131,073	0.6%	0.7%
	DK2015 7.75	HU0000350376	1,157,482,585	1.5%	1.6%
	DK2016 5.5	HU0000352448	2,124,041,445	2.7%	3.0%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	508,289,782	0.6%	0.7%
	FHBHU 4 09/25/17	HU0000355003	654,365,400	0.8%	0.9%
	FHBHU 6.85 06/19	HU0000354840	198,190,080	0.3%	0.3%

100.0%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva
Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Folyószámla és betétek

Folyószámla						
Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%	
Magyar forint	HUF	231,470,290	0.4%	1,794,593	0.0%	
Euro	EUR	65,535,463	0.1%	12,074	0.0%	
Angol font	GBP	0	0.0%	2,928,393	0.0%	
USA dollár	USD	141,038	0.0%	79,560	0.0%	
Összesen	HUF	297,146,791		4,814,620		

Betét						
Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%	
Magyar forint	HUF	5,143,344,827	9.7%	7,226,782,146	9.2%	
Összesen	HUF	5,143,344,827		7,226,782,146		

%: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Repo ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Követelések kötelezettségek

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapír adásvétel	A250624B14	HU0000402748	32,663,130

■ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	7,227,908,153	10,309,077,661
"U" sorozat	0	0

■ Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	7.3461	7.6177
"U" sorozat	7.3461	7.6177

■ A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	47,627,206,922	50.6%	71,715,477,955	91.3%	91.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	0		0	0.0%	0.0%
Összesen	47,627,206,922	50.6%	71,715,477,955	91.3%	91.2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	47,627,206,922	50.6%	71,715,477,955	91.3%	91.2%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
A190520B13	Államkötvény	12,871,343,925	16.4%	16.4%
PEMÁK 2016/Y	Államkötvény	7,636,673,109	9.7%	9.7%
A171220C14	Államkötvény	4,363,364,566	5.6%	5.5%
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	3,734,454,317	4.8%	4.7%
PEMÁK 2015/X	Államkötvény	3,158,567,838	4.0%	4.0%
Értékpapírok összesen:		71,715,477,955	91.3%	91.2%

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:	0,0%
---	------

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.

A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2014

A magyar állampapírok az év eleji korrekciót követően komoly erősödést produkáltak az első félévben és minden lejáratú szegmensben új történelmi mélypontot értek el a hozamok. Különösen a forintban kibocsátott papírok teljesítettek jól, elvált a devizában denominált hazai állampapírok és a forintos hazai állampapírok teljesítménye az MNB hathatós közbenjárásának eredményeként. Az MNB az első félév során folytatta a kamatcsökkentéseit, aminek szükségességét az alacsony inflációval és a gyenge gazdasági növekedéssel indokolta. Emellett az MNB kötvény megszüntetése és az azt leváltó MNB betét állományának csökkentése és a hatékonyabb pénzpiac kialakulásának érdekében bejelentett egy szabályozás csomagot, fő eszközöként egy kamatcsere ügylettel, aminek hatására gyakorlatilag szabadesésbe váltottak a kötvényhozamok. Az infláció tovább csökkent, az első negyedévben nulla közelében állt meg, aztán a második negyedév minden hónapját tekintve negatív volt az éves árindex, ezek nagyrésze még mindig a rezsicsökkentésnek tudható be, de a magárindex is szép csökkenést produkált. A nemzetközi trendek a hazai folyamatokra is hatással voltak, a tavaly májusi FED irányváltást követően komoly hozamemelkedésre számított a piac, azonban az amerikai hosszú kötvények jókora hozamcsökkenésen mentek keresztül, ami támogatta a világ kötvénypiacait is, így a hazai kötvényeket is.

Az alap befektetési 2013-ban

Az alap az első félévben jól időzített pozícióváltással biztosította befektetőinek a kevésbé ingadozó hozamot. Az év elején az alacsony hozamszinteken csökkentette kötvénypozícióit és devizakitettséget is vállalt, majd a megugró hozamszinteken visszavásárolta a kötvényeket és zárta a deviza pozíciókat. A már előző évre jellemző stratégiájának megfelelően hazai állampapírokra felül egyre nagyobb mértékben került az alapba devizában kibocsátott hazai állampapír is. A magasabb hozam elérése érdekében a portfólióba magyar államkötvényeken kívül jelzáloglevelek és vállalati kötvények is kerültek. Ez utóbbiak közül is nagyobb mértékben került nem forintban denominált, elsősorban banki, illetve kvázi állami garanciával rendelkező kötvény a portfólióba.

■ 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" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	7,227,875,185	0
Vétel (db)	4,316,696,115	0
Visszaváltás (db)	1,201,169,827	0
Záró Állomány (db)	10,343,401,473	0

Az alap nettó eszközérték számolási sajátosságából adódóan az időszak utolsó napjára készült nettó eszközértékben szereplő befektetési jegy állomány eltér a KELER-ben nyilvántartott értéktől.

Az alap devizaneme: magyar forint

Dátum	Nettó eszközérték	"A" sorozat Árfolyam	"U" sorozat Árfolyam
2014.01.31	55,741,806,197	7.3896	7.3896
2014.02.28	58,215,544,199	7.4099	7.4099
2014.03.31	61,153,943,749	7.4438	7.4438
2014.04.30	65,147,094,735	7.4942	7.4942
2014.05.30	71,252,027,829	7.5631	7.5631
2014.06.30	78,531,207,090	7.6177	7.6177

■ Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (Ft)	„A” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2008.12.31	36,990,744,045	5.3325	6.61%		
2009.12.31	34,834,265,756	5.8055	8.87%		
2010.12.31	41,563,642,818	6.0937	4.96%		
2011.12.30*	36,174,166,135	6.3017	3.42%*		
2012.12.28*	35,006,617,543	6.9985	11.06%*		
2013.12.31*	53,096,990,622	7.3461	4.93%	7.3461	0.18%*

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az alap 1996-ban indult.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

■ **Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás**

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások 2014. június 30-ig

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Fatér Gyula, Pázmándi László Zoltán.

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 2014. I. félév folyamán.

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

A PSZÁF H-KE-III-750/2013 számú határozatával 2013. december 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Budapest, 2014. augusztus 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.