

FÉLÉVES JELENTÉS 2015 - GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap

■ Alapadatok

Elnevezés angolul	GE Money Dollar Short Bond Investment Fund
Rövid neve	GE Money Dollár Kötvény Alap
Rövid név angolul	GE Money Dollar Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012/2012)
Alapcímlet devizaneme	USD

A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„U” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000712963

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 99.

Aktuális alapkezelési díj	1%
----------------------------------	----

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy befektetőinek amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az amerikai dollárban elérhető betétek és állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el 1-3 éves befektetési időtávon.

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

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, amerikai dollárban denominált befektetési lehetőséget keresnek. Az Alap ügyfeleinek az amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az USD-ben elérhető betét és rövid futamidejű állampapírok hozamával versenyképes hozamot kíván biztosítani.

Az Alap jellemző befektetőinek profilja:

- mérsékelt kockázatvállalási hajlandósággal rendelkező befektetők
- USD-ben denominált befektetési lehetőségeket kereső befektetők
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektetők
- mérsékelt időhorizontra (min. 12 hónap) befektetni kívánó befektetők

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 12 hónap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

■ Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	12,105,986	14,694,795
Banki egyenlegek	1,729,204	928,501
Egyéb eszközök	59,983	-338,737
Összes eszköz	13,895,172	15,284,559
Díjkból származó kötelezettségek	-14,514	-17,318
Nettó eszközérték	13,880,658	15,267,241

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

GE Money Dollár Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2014.12.31	Súly	2015.06.30	Súly	
Eszköztípus	Eszközérték		Eszközérték		
Számlapénz	1,121,725	8.1%	928,501	6.1%	
Betét	607,479	4.4%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	2,105,606	15.2%	1,811,155	11.8%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	10,000,379	72.0%	12,883,639	84.3%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény, ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	114,276	0.8%	-7,328	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	-54,293	-0.4%	560	0.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	-331,969	-2.2%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	13,895,172	100.0%	15,284,559	100.0%	
Díjak	-14,514		-17,318		
Nettó eszközérték:	13,880,658		15,267,241		

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	1,141,441	9.8%	11.3%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	274,644	2.4%	2.7%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	423,314	3.6%	4.2%
	REPHUN 4.75 02/03/15	US445545AC05	613,612	5.3%	6.1%
	SLOVENIA 5.5 10/26/22	XS0847086237	222,236	1.9%	2.2%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	520,913	4.5%	5.2%
	BNKPOZ 7	XS0461517392	204,453	1.8%	2.0%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	218,842	1.9%	2.2%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	588,964	5.1%	5.8%
	OTPHBFloat 03/15	XS0214084252	268,875	2.3%	2.7%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	572,520	4.9%	5.7%
	YASAR 9.625	XS0546767863	635,815	5.5%	6.3%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,006,309	8.7%	10.0%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	239,017	2.1%	2.4%
	VIP 6.493 02/02/16	XS0587030957	215,839	1.9%	2.1%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	234,965	2.0%	2.3%
	BKMOSC 6.699 03/11/15	XS0494095754	315,272	2.7%	3.1%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	200,829	1.7%	2.0%
	VTB 6.465 03/15	XS0491998133	105,030	0.9%	1.0%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	310,853	2.7%	3.1%
	RSHB 6.299 05/15/17	XS0300998779	213,640	1.8%	2.1%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	565,092	4.9%	5.6%
	Vállalati kötvény	FIAT 5 09/07/15	CH0148606178	362,568	3.1%
Gazprom 6.25 12/15/14		XS0531270964	204,064	1.8%	2.0%
VTB 5.01 09/29/15		XS0230683111	408,680	3.5%	4.1%

100.0%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Pf Arány	Ép Arány
Államkötvény	PEMÁK 2015/X	HU0000402615	929,116.16	6.1%	6.3%
	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	223,485.31	1.5%	1.5%
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	433,753.35	2.8%	3.0%
	SLOVENIA 5.5 10/26/22	XS0847086237	224,800.60	1.5%	1.5%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	408,250.00	2.7%	2.8%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,410,406.40	9.2%	9.6%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	779,624.80	5.1%	5.3%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 5.1875	XS0524202610	204,377.00	1.3%	1.4%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,336,126.90	8.8%	9.1%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	226,016.60	1.5%	1.5%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	223,465.20	1.5%	1.5%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	457,209.45	3.0%	3.1%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	337,364.70	2.2%	2.3%
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	510,883.00	3.3%	3.5%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	755,201.30	4.9%	5.1%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	453,129.12	3.0%	3.1%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	577,426.85	3.8%	3.9%
	SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	272,374.80	1.8%	1.9%
	SDRLNO 6.5 10/05/15	NO0010589492	408,894.00	2.7%	2.8%
	VTB 5.01 09/29/15	XS0230683111	405,936.00	2.7%	2.8%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	746,898.60	4.9%	5.1%
	BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	479,177.60	3.1%	3.3%
	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	113,475.10	0.7%	0.8%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	599,748.60	3.9%	4.1%
	ISCTR 5.1 02/01/16	USM8933FAB33	208,075.60	1.4%	1.4%
	ISLBAN 3 05/16/16	XS1068092599	225,713.15	1.5%	1.5%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	331,328.10	2.2%	2.3%
	PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	490,605.12	3.2%	3.3%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	921,931.25	6.0%	6.3%

Pf arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Ép arány: Értékpapírok összesenhez viszonyítva

Banki egyenlegek
Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	713	0.0%	512	0.0%
Svájci frank	CHF	17,272	0.1%	0	0.0%
Euro	EUR	104,509	0.8%	17,737	0.1%
USA dollár	USD	999,231	7.2%	910,253	6.0%
Összesen	USD	203,966		619,589	

Betét

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	607,479	4.4%	0	0.0%
Összesen	USD	607,479		0	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Repo ügyletek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	85,913	2015.02.24
EUR/USD	15,025	2015.01.15
EUR/USD	4,110	2015.01.15
USD/CHF	9,229	2015.02.25

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-3,271	2015.09.02
EUR/USD	5,706	2015.08.26
EUR/USD	-9,763	2015.07.22

Követelések/kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Követelés/Kötelezettség Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapír adásvétel	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	-331,969

■ A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"USD" sorozat	12,932,019	13,838,551
"U" sorozat	0	0

■ Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"USD" sorozat	1.0734	1.1032
"U" sorozat	1.0734	1.1032

■ A befektetési alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	NEÉ %- ban	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,105,606	-14.0%	1,811,155	11.9%	11.8%
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	10,000,379	28.8%	12,883,639	84.4%	84.3%
Összesen	12,105,986	21.4%	14,694,795	96.3%	96.1%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,105,986	21.4%	14,694,795	96.3%	96.1%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	NEÉ	NEÉ %-ban	Eszközök %-ban
MAEXIM 5.5 02/18	Vállalati kötvény	1,410,406	9.2%	9.2%
MOLHB 6.25 09/26/19	Vállalati kötvény	1,336,127	8.8%	8.7%
PEMÁK 2015/X	Államkötvény	929,116	6.1%	6.1%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	Vállalati kötvény	921,931	6.0%	6.0%
OTPHB 5.27 09/16	Vállalati kötvény	779,625	5.1%	5.1%
Értékpapírok összesen:		14,694,795	96.3%	96.1%

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:	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 2015

Jelentősen erősödtek a magyar állampapírok 2015 első félévében. Az infláció a várakozásokhoz képest jóval alacsonyabb szinten alakult tavaly, a jegybank az inflációs jelentéseiben sorozatban csökkentette az előrejelzését. A tavalyi évet deflációval zárta a magyar gazdaság, amiben ugyan jelentős szerepe volt a rezsicsökkentésnek is, de az alapvető trend is meredek csökkenést mutatott. A jegybank ez év tavaszától folytatta a kamatsökkentéseket, mérsékelve ugyan a vágások mértékét. Az 1,35 százalékos szint elérése után a jegybank azt kommunikálta, hogy ez a szint összhangban lesz a hosszú távú inflációs célokkal. A fejlett piaci hozamcsökkenés, a globális deflációs kockázatok erősödése, a jelentős olajáresés a második negyedévben, és az egyre agresszívebb ECB miatt az év vége felé újra felerősödtek a kamatvágásra vonatkozó várakozások. A jegybank a hosszabb lejáratú állampapír vásárlások támogatása miatt változtatott az eszköz rendszerén, bevezette a három hónapos betétet, ezzel leszorítva a rövid hozamokat.

Továbbra is jelentősen elmarad a feltörekvő kötvénypiacok teljesítménye a fejlett országokétól. A nagyobb folyófizetési mérleg hiánnyal küszködő országok maradtak továbbra is a legsérülékenyebbek. A japán jegybank és az ECB folytatta a monetáris lazítást, míg a FED a hónapok óta meghirdetett kamatemelésre készült. A kínai lassulás erősödése egyre érzékenyebben érintette a nyersanyagárakat, amit csak tovább fokozott a túlkínálat

miatti olajárzuhanás. A nyersanyag exportőr, fejlődő piaci országok erősebb nyomás alá kerültek, jelentősebb devizagyengülés vette kezdetét a dollárral szemben. A leggyengébben a latin amerikai régió teljesített, az ázsiai és kelet-közép európai országok védettebbnek bizonyultak.

A BCE folytatta mennyiségi lazítási programját (QE) az év első felében, miközben a piac fokozatosan a FED kamatemelésre készült. Ennek megfelelően az euró tovább gyengült a dollárral szemben, egészen az 1,04-es szintekig, ahonnan 1,14-ig korrigált a második negyedévben. A 10 éves német állampapír hozama közel 0,1%-ig süllyedt, majd a 0,5% körüli szintre emelkedett vissza júniusra. A gyenge első negyedéves GDP adat, az alacsony olajár valamint a közelgő kamatemelés visszafogták az észak-amerikai részvénypiacokat, így azok (a Nasdaq-t leszámítva) inkább oldalaztak a tavalyi csúcsokhoz képest. A gyengülő valuta azonban jelentős lökést adott az európai (főleg a német) piacoknak, ami jelentős növekedést okozott a részvényárfolyamokban. A görög adósság körül kialakult bizonytalanság és az új hitelmegállapodás körüli vita a második negyedév végére jelentős volatilitást és végül visszaesést okozott az európai papírok árfolyamában.

Az alap befektetései 2015-ben

Az alap elsősorban euró és dollár kibocsátású rövidebb átlagos hátralévő futamidejű vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektetett, a devizakitettséget dollárra fedezve. Az értékpapírokon túl az alap tőkéjének kisebb része betétben került elhelyezésre.

■ Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	"USD" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	12,932,019	0
Vétel (db)	2,427,754	0
Visszaváltás (db)	1,521,222	0
Záró Állomány (db)	13,838,551	0

Dátum	Nettó eszközérték	"USD" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2015.01.30	14,091,420	1.0747	1.0747
2015.02.27	14,498,408	1.0849	1.0849
2015.03.31	14,768,832	1.0908	1.0908
2015.04.30	15,158,278	1.0995	1.0995
2015.05.29	15,249,925	1.1053	1.1053
2015.06.30	15,267,241	1.1032	1.1032

■ Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam „A” sorozat(Ft/db)	hozam „A” sorozat(%)	árfolyam „U” sorozat(Ft/db)	hozam „U” sorozat(%)
2012.12.28*	6,028,934	1.0029	0,29%*		
2013.12.31	9,175,303	1.0450	4.16%	1.045	0.12%*
2014.12.31	13,880,658	1.0734	2.72%	1.0734	2.72%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az Alap 2012-ben 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 2015. június 30-ig

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Fatér Gyula, 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 2015. I. félév folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-239/2015 számú határozatával 2015. március 16-tól módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

Budapest, 2015. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.