

FÉLÉVES JELENTÉS 2016 – Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest USD Short Bond Investment Fund	
Rövid neve	Budapest Dollár Kötvény Alap	
Rövid név angolul	Budapest USD Short 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)	
Alapcímlet devizaneme	USD	
A sorozatok adatai		
„USD” 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.	1134 Budapest, Váci út 31.
Aktuális alapkezelési díj	1.0%	

Az Alap célja

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett- és feltörekvő piacokon egyaránt rövidebb futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe fektetve a Magyarországon elérhető USA Dollár betéti kamatoknál magasabb hozamban részesítse a befektetőket.

Az Alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban kibocsátott/forgalmazott kamatozó eszközökbe is befektethet. Az Alap kötvénybefektetésein belül fejlett- és fejlődő piaci vállalati kötvények, jelzálog- és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök, és betétek is helyt kaphatnak.

Az Alapban jellemzően dollártól eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelnek, azonban az Alapnak a deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben amerikai dollár.

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

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú dollár befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja:

- mérsékelt kockázatvállalási hajlandósággal rendelkező befektető
- USA Dollár befektetési lehetőségeket kereső befektető
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektető
- közepes időhorizontra (2 év) befektetni kívánó befektető

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 2 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

B. Féléves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapírok	15,297,625	19,462,211
Banki egyenlegek	2,117,597	678,787
Egyéb eszközök	40,435	-572,952
Összes eszköz	17,455,656	19,568,045
Díjkból származó kötelezettségek	-19,195	-22,469
Nettó eszközérték	17,436,462	19,545,576

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		Súly
	2015.12.31		2016.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	1,315,264	7.5%	678,787	3.5%	
Betét	802,333	4.6%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Díszkont kincstárjegy	0	0.0%	0	0.0%	
Államkötvény	852,561	4.9%	1,904,996	9.7%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	14,445,064	82.8%	17,557,215	89.7%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	-22,271	-0.1%	42,019	0.2%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	62,706	0.4%	-186,514	-1.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	-428,457	-2.2%	
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	17,455,656	100.0%	19,568,045	100.0%	
Díjak	-19,195		-22,469		
Nettó eszközérték:	17,436,462		19,545,576		

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Banki egyenlegek
Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	500	0.0%	1,620	0.0%
Euro	EUR	920,202	5.3%	387,107	2.0%
USA dollár	USD	394,561	2.3%	290,060	1.5%
Összesen	USD	1,315,264		678,787	

Betétek

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	802,333	4.6%	0	0.0%
Összesen	USD	802,333		0	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg	
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	217,777	1.2%	
	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	433,446	2.5%	
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	201,338	1.2%	
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	863,458	5.0%	
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	282,706	1.6%	
	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	415,576	2.4%	
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	1,078,793	6.2%	
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	335,208	1.9%	
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	1,306,755	7.5%	
	FINBN 5.5	USM4R36CAA80	917,393	5.3%	
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	212,590	1.2%	
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	216,142	1.2%	
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	211,838	1.2%	
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	654,726	3.8%	
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	753,304	4.3%	
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	426,425	2.4%	
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	569,735	3.3%	
	SDRLNO 5.625 09/15/17	USG7945EAJ40	164,643	0.9%	
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	730,991	4.2%	
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	323,264	1.9%	
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	607,780	3.5%	
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	206,000	1.2%	
	ISCTR 5.1 02/01/16	USM8933FAB33	204,730	1.2%	
	ISLBN 3 05/16/16	XS1068092599	221,502	1.3%	
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	784,494	4.5%	
	ODBR 4.375 04/25/25	USG6710EAP54	159,693	0.9%	
	PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	487,360	2.8%	
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	904,349	5.2%	
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	320,556	1.8%	
	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	205,433	1.2%	
	BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	463,608	2.7%	
	Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	220,973	1.3%
		ODBR 5.125 06/26/22	USG6710EAK67	195,039	1.1%

záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	REPHUN 4.125 02/19/18	US445545AG19	524,268	2.7%
	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	149,046	0.8%
	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	796,422	4.1%
	Russia Eurobond 3.25 04/17	XS0767469827	203,962	1.0%
	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	231,299	1.2%
Vállalati kötvény	ALFARU 6.3 02/17	XS0288690539	417,860	2.1%
	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	537,772	2.8%
	OTPHB 5.27 09/16	XS0268320800	291,335	1.5%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	904,369	4.6%
	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	227,560	1.2%
	JBSSBZ 10.5	USP59695AC39	209,681	1.1%
	ALFARU 7.75 XS 04/28/21	XS0620695204	230,794	1.2%
	JBSSBZ 10.25 10/05/16	USP1655PAB96	207,965	1.1%
	CHMFRU 6.25	XS0648402583	205,757	1.1%
	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	811,157	4.2%
	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	1,007,464	5.2%
	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	311,563	1.6%
	Bank of Georgia 7.75 07/17	XS0783935561	753,360	3.9%
	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	457,382	2.3%
	KFINKW 5.875 10/31/16	XS0698260758	563,350	2.9%
	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	754,077	3.9%
	ODEBRE6.35 06/30/21	USG67106AA51	43,178	0.2%
	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	632,755	3.2%
	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	370,209	1.9%
	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	587,291	3.0%
	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	641,611	3.3%
	YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	XS0615235701	894,204	4.6%
	ALRSRU 7.75 11/03/20	XS0555493203	346,806	1.8%
	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	215,476	1.1%
	BRFSBZ 6.875 05/24/17	USG77650AA01	455,965	2.3%
	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	224,992	1.2%
	ODBR 5.125 06/26/22	USG6710EAK67	133,176	0.7%
	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	634,505	3.2%
	JBSSBZ 8.25 01/29/18	USG11010AA62	0	0.0%
	NITROG 7.875 05/21/20	XS0928972909	413,912	2.1%
	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	617,513	3.2%
	ARION 3.125 03/12/18	XS1199968303	137,172	0.7%
	BKMOSC 6.02 05/10/17	XS0299183250	513,718	2.6%
	DB 6 09/01/17	US25152CMN38	213,498	1.1%
	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	520,007	2.7%
	GAZPRU 6.212 11/22/16	XS0276456315	820,746	4.2%
	ATENTO 7.375	USL0770RAA34	250,859	1.3%
	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	204,632	1.0%
	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	385,438	2.0%
	BTGPBZ 4.875 07/08/16	USP07790AA91	408,109	2.1%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	6,348	2016.01.27
EUR/USD	662	2016.01.27
EUR/USD	-45,088	2016.02.29
EUR/USD	15,808	2016.01.27

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	20,336	2016.08.08
EUR/USD	21,683	2016.07.05

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA dollár	USD	62,706	0.4%	-186,514	-1.0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Az alap az időszakok elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapír adásvétel	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	-227,817
Pénz követelés/kötelezettség	ODEBRE6.35 06/30/21		4,985
Értékpapír adásvétel	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	-205,625

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"USD" sorozat	15,876,077	17,278,225
"U" sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"USD" sorozat	1.0983	1.1312
"U" sorozat	1.0983	1.1312

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	852,561	123.4%	1,904,996	9.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	14,445,064	21.5%	17,557,215	89.7%
Összesen	15,297,625	27.2%	19,462,211	99.5%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	15,297,625	27.2%	19,462,211	99.5%

Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközőérték	Eszközők %-ban
MAGYAR 6.25 10/21/2020	Vállalati kötvény	1,007,464	5.1%
OTPHB Var 11/49	Vállalati kötvény	904,369	4.6%
YAPI VE KREDI BA YKBNK 6.75	Vállalati kötvény	894,204	4.6%
GAZPRU 6.212 11/22/16	Vállalati kötvény	820,746	4.2%
TUPRST 4.125 05/02/18	Vállalati kötvény	811,157	4.1%
	Értékpapírok összesen:	19,462,211	99.5%

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 eszközhöz:	0.00%
---	-------

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 2016

A Magyar Nemzeti Bank az elmúlt félévben tovább lazította monetáris politikáját. Első lépésben a Piaci Hitelprogramja keretében januárban bejelentette, hogy további nem szokványos eszközökkel fogja támogatni a bankok állampapír vásárlásait, majd március 22-én tartott kamatdöntő ülésén meglepetésre 15 bázispontos kamatvágásról döntött. A márciusban elkezdett újabb kamatcsökkentési ciklus tovább folytatódott, hiszen az MNB Monetáris Tanácsának áprilisi és májusi kamatdöntő ülésén a tagok egyaránt 15-15 bázisponttal 0,9%-ra csökkentették az irányadó rátát. Májusban hosszú idő után az amerikai Fitch Ratings felminősítette az ország adósbesorolását a befektetésre ajánlott kategóriába. A döntésnek nem volt szignifikáns hatása a magyar deviza árfolyamára (310-315 HUF/EUR sávban ingadozott), hiszen a piac már régen árta ennek lehetőségét. Többek között ezek hatására a magyar hosszú kötvényhozamok egyaránt csökkentek, a hozamgörbe laposodása pedig azt vetíti előre, hogy hosszú távon állandósulhat a napjainkban tapasztalt alacsony kamatkörnyezet.

A feltörekvő piacok hosszú időt követően az év első felében felülteljesítették a fejlett piacokat. Az év elején látott nyomott nyersanyagárak ugyanis meredek emelkedésbe kezdtek, amely az exportőr országok növekedési kilátásait javították. Ez nem csak a részvényt piacokon, hanem a kötvénypiacokon is éreztette hatását. A feltörekvő országok kötvényei magas hozampotenciállal kecsegtetnek, az értékpapírok iránt a kereslet pedig megnövekedett. Ennek hatására a rövid és hosszú hozamok is csökkenésbe kezdtek, melyből a kötvények jelentőset profitáltak. A piacokon, hosszabb távon általában érvényesül az átlagokhoz való visszatérés, s mivel globálisan azt figyelhetjük meg, hogy 0% körüli alapkamatok vannak, jó eséllyel ezek a piacok is konvergálhatnak a közeljövőben.

Az Európai Központi Bank márciusi kamatdöntő ülésén újabb, jelentős intézkedéscsomagot jelentett be, amellyel az eurozóna gazdaságának élénkítését kívánja elősegíteni. Az EKB a külső kockázatok megnövekedésével és a várttól elmaradó inflációs számokkal indokolta döntését. Ezt követően az EKB részéről újbóli beavakozás nem történt az első félévben, irányadó rátáját 0%-n hagyta, azonban Mario Draghi elnök többször is tett utalást rá, hogy készek további lazításra. A britek EU-ból való kilépése, gazdasági és politikai következményei lesznek nagy valószínűséggel a következő hónapokban a figyelem középpontjában. A globális trendbe illeszkedve az eurozónában is folytatódott a kötvényhozamok esése, többek között a német 10 éves államkötvényhozam már a negatív tartományban mozog.

Az alap befektetései 2016-ban

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.

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

	"USD" sorozat	"U" sorozat
Nyitó állomány (db)	15,876,077	0
Vétel (db)	3,210,545	0
Visszaváltás (db)	1,808,397	0
Záró Állomány (db)	17,278,225	0

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	"USD" sorozat	"U" sorozat
		Árfolyam	Árfolyam
2016.01.29	18,247,058	1.0871	1.0871
2016.02.29	19,430,695	1.0927	1.0927
2016.03.31	19,518,195	1.1056	1.1056
2016.04.29	19,465,691	1.1162	1.1162
2016.05.31	19,821,289	1.1244	1.1244
2016.06.30	19,545,576	1.1312	1.1312

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

VI. 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%
2015.12.31	17,436,462	1.0983	2.32%	1.0983	2.32%

*: tört év, nem annualizált hozam

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 2016-os év folyamán.

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

Az MNB H-KE-III-50/2016. számú határozatával 2016. április 4.-től módosult az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata.

A 2014. évi LXXIV. törvény (az egyes adótörvények és azokkal összefüggő más törvények, valamint a Nemzeti Adó- és Vámhivatalról szóló 2010. évi CXXII. törvény módosításáról) 52. §-a alapján a befektetési alap a törvényben meghatározott adó adóalanyának minősül. Mindezek alapján 2015. január 1-től az alapokban a fizetendő adó – a törvényben és az alapok kezelési szabályzataiban foglalt rendelkezéseknek megfelelően - elhatárolásra, valamint esedékességkor kifizetésre kerül.

Budapest, 2016. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.