

## FÉLÉVES JELENTÉS 2016 – Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott Alap

### A. Alapadatok

<b>Anol 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 Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

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

### Az Alap célja

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 pénzügyi 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 részvénypiaci visszaesés esetén.

A pozíciókat az Alapkezelő saját döntése szerint alakítja ki.

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

Az alapot a közepes kockázattűrő hajlandósággal rendelkező ügyfeleinknek ajánljuk, akik befektetett tőkéjükön 3 éves időtartamban a betéteknél és a pénzügyi befektetéseket meghaladó hozamot szeretnének realizálni, de nem érzékenyek a néhány hónapig tartó esetleges kedvezőtlen hozamokra, mindemellett nem kívánják napi

szinten követni a piacok változását, és annak megfelelően átcsoportosítani megtakarításait a pénz- és kötvénypiacról a részvénytőzsiákra és vissza, hanem ezt rábíznák pénzügyi szakemberekre. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 3 év.

#### 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 értékpapírok	719,737,432	1,814,649,423
Banki egyenlegek	1,447,351,107	902,692,282
Egyéb eszközök	17,744,864	-185,941,061
<b>Összes eszköz</b>	<b>2,184,833,403</b>	<b>2,531,400,644</b>
Díjából származó kötelezettségek	-2,719,451	-3,429,103
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>2,182,113,952</b>	<b>2,527,971,542</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Kontroll Alap					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2015.12.31		2016.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	47,190,710	2.2%	902,692,282	35.7%	
Betét	1,400,160,397	64.1%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	529,072,050	20.9%	
Államkötvény	132,772,446	6.1%	284,119,981	11.2%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	99,867,201	4.6%	164,293,126	6.5%	
Befektetési jegy	0	0.0%	0	0.0%	
ETF	242,332,425	11.1%	291,354,227	11.5%	
Részvény	244,765,360	11.2%	545,810,039	21.6%	
Derivatív ügyletek	-476,500	0.0%	-32,365,644	-1.3%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	18,197,664	0.8%	3,981,065	0.2%	
Követelések/Kötelezettségek	23,700	0.0%	-157,556,482	-6.2%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>2,184,833,403</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,531,400,644</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	-2,719,451		-3,429,103		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>2,182,113,952</b>		<b>2,527,971,542</b>		

**Az alap tételes összetétele**
**Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele**

Az alap devizaneme: magyar forint

**Banki egyenlegek**
**Folyószámla**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	7,268,026	0.3%	9,013,772	0.4%
Svájci frank	CHF	0	0.0%	640,681,937	25.3%
Euro	EUR	38,060,113	1.7%	204,207,252	8.1%
USA dollár	USD	1,862,571	0.1%	305,104	0.0%
Dán korona	DKK	0	0.0%	48,484,217	1.9%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>47,190,710</b>		<b>902,692,282</b>	

‰: Nettó eszközértékhez viszonyítva

**Betétek**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	1,400,160,397	64.2%	0	0.0%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>1,400,160,397</b>		<b>0</b>	

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

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/X	HU0000402664	60,991,112	2.8%
	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	44,345,959	2.0%
	A200520O14	HU0000402847	27,435,375	1.3%
ETF	S&P500 Short	US74347R5037	112,137,432	5.1%
	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	57,409,897	2.6%
	DAX 2x Short	DE000A0X9AA8	38,179,170	1.7%
	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	US81369Y6059	34,605,926	1.6%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	16,113,611	0.7%
	OTP Bank	HU0000061726	3,000,000	0.1%
	AMAZON	US0231351067	58,891,647	2.7%
	NIKE INC	US6541061031	10,891,500	0.5%
	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	36,823,112	1.7%
	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	45,193,045	2.1%
	ELECTRONIC ARTS	US2855121099	2,993,856	0.1%
	EQUINIX INC	US29444U7000	8,958,564	0.4%
	Interactive Brokers	US45841N1072	18,994,776	0.9%
NVIDIA	US67066G1040	16,752,579	0.8%	
Részvény	Starbucks Corp	US8552441094	26,152,670	1.2%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	62,680,577	2.9%
	MAGNO 4 03/29/49 CORP	XS0247761827	31,288,752	1.4%
	PETROBRAS 3.875 01/27/16	US71645WAT80	5,897,872	0.3%

**záró állomány**

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Államkötvény	PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	44,375,908	1.8%
	A171220C14	HU0000402821	212,845,575	8.4%
	A200520O14	HU0000402847	26,898,500	1.1%
Diszkont kincstárjegy	D160914	HU0000521026	449,140,050	17.8%
	D160803	HU0000520630	79,932,000	3.2%
	ISHARES SILVER TRUST	US46428Q1094	101,555,379	4.0%
	Powershares DB Agriculture	US73936B4086	21,955,346	0.9%
	VANECK VECTORS GOLD MINERS	US92189F1066	55132093	2.2%
	S&P500 Short Új	US74347B4251	112,711,407	4.5%
	Részvény	PEPSICO INC	US7134481081	18,066,796
	TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	745,535	0.0%
	AMAZON	US0231351067	81,360,269	3.2%
	NOVOB DC ÚJ	DK0060534915	55,867,575	2.2%
	ACTIVISION BLIZZARD	US00507V1098	22,528,070	0.9%
	ELECTRONIC ARTS	US2855121099	3,229,990	0.1%
	EQUINIX INC	US29444U7000	115,714,723	4.6%
	NVIDIA	US67066G1040	53,446,609	2.1%
	COFFEE ETF	US06739H2976	62,956,945	2.5%
	RAYTHEON	US7551115071	27,048,748	1.1%
	WASTE Management	US94106L1098	37,671,844	1.5%
	SYK US Equity	US8636671013	34,059,281	1.3%
	WD-40	US9292361071	26,706,251	1.1%
	Western Digital	US9581021055	6,407,403	0.3%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	100,026,029	4.0%
	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	64,267,097	2.5%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

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

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	144,805	2016.01.20
EUR/HUF	1,262,061	2016.02.10
USD/HUF	-922,398	2016.03.09
USD/HUF	-960,967	2016.02.10

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
CHF/HUF	-9,277,066	2016.10.19
DKK/HUF	-1,341,530	2016.07.20
EUR/HUF	-151,311	2016.12.14
EUR/HUF	-882,139	2016.07.20
EUR/HUF	-3,443,619	2016.07.20
USD/HUF	-18,818	2016.09.21

USD/HUF	-171,587	2016.07.20
USD/HUF	-2,803,500	2016.07.20
USD/HUF	-1,764,355	2016.07.20
USD/HUF	-2,791,362	2016.07.20
USD/HUF	-5,603,393	2016.07.20
USD/HUF	-1,773,680	2016.07.20
USD/HUF	-2,343,285	2016.07.20

### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	18,197,664	0.8%	3,981,065	0.2%

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	NIKE INC		23,700

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN	Eszközérték
Értékpapírból származó jövedelem	HUF		-77,098,500
Értékpapírból származó jövedelem	SYK US Equity		91,806
Értékpapírból származó jövedelem	TAIWAN SEMICONDUCTORS		21,135
Értékpapírból származó jövedelem	USD		76,742,100
Pénz követelés/kötelezettség	Western Digital		57,619
Értékpapír adásvétel	ISHARES SILVER TRUST	US46428Q1094	-49,581,186
Értékpapír adásvétel	ISHARES SILVER TRUST	US46428Q1094	-48,143,932
Értékpapír adásvétel	VANECK VECTORS GOLD MINERS	US92189F1066	-27,330,153
Értékpapír adásvétel	VANECK VECTORS GOLD MINERS	US92189F1066	-26,637,788
Értékpapír adásvétel	VISA INC A	US92826C8394	31,756,580
Értékpapír adásvétel	WASTE Management	US94106L1098	-37,434,163

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	543,232,004	731,838,866
"U" sorozat	30,418	0
"I" sorozat	1,325,680,542	1,372,606,972

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	1.5555	1.5553
"U" sorozat	1.5554	1.5553
"I" sorozat	1.0086	1.0125

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	619,870,231	166.2%	1,650,356,297	65.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	99,867,201	64.5%	164,293,126	6.5%
<b>Összesen</b>	<b>719,737,432</b>	<b>152.1%</b>	<b>1,814,649,423</b>	<b>71.7%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	232,639,647	320.2%	977,485,157	38.6%

### Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközőérték	Eszközők %-ban
D160914	Diszkont kincstárjegy	449,140,050	17.7%
A171220C14	Államkötvény	212,845,575	8.4%
EQUINIX INC	Részvény	115,714,723	4.6%
S&P500 Short Új	ETF	112,711,407	4.5%
ISHARES SILVER TRUST	ETF	101,555,379	4.0%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>1,814,649,423</b>	<b>71.7%</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 befektetesként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközhöz:	11.5%
---	-------

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 adóbesorolását 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 tavaly decemberi kamatemelés után év eleje óta az tartotta izgalomban a piacokat, vajon a jegybanki feladatokat ellátó amerikai FED, mikor emel kamatot ismét. Bár továbbra is úgy érzik, hogy az amerikai gazdaság erős, a romló globális gazdasági környezetben nem számíthatunk további szigorításra a FED részéről. A februári mélypontok után a részvénypiacok szépen teljesítettek annak ellenére, hogy a hozamok jelentős része a június 23-i BREXIT népszavazásnak köszönhetően elolvadt. A feltörekvő piacok továbbra is jobban teljesítenek, mint a fejlett piacok, hiszen közel 5-6%-al bizonyulnak felülteljesítőnek az év elejéhez képest. A brit EU tagságról szóló népszavazás kimenetele leginkább az európai tőzsdéket, illetve a bankszektorot sújtotta, a német DAX index az év eleji szintekhez képest -10%-ot veszített értékéből. Ezzel szemben az amerikai S&P500 +2,5%-os pluszban tartózkodott június végén. A japán NIKKEI Index továbbra is a tavalyi év második felében mutatott rossz formáját mutatja, hiszen az év első felében -18%-ot zuhant árfolyama. Az idei évet tekintve a nemesfémek, köztük az arany is, kiemelkedő formában vannak, hiszen az év első felében 25%-al értékelődött fel.

### Az alap befektetései 2016-ban

Az alap 2016-ban 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 sorozat	U sorozat	I sorozat
<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>543,232,004</b>	<b>30,418</b>	<b>1,325,680,542</b>
Vétel (db)	275,367,494	0	88,396,440
Visszaváltás (db)	86,760,632	30,418	41,470,010
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>731,838,866</b>	<b>0</b>	<b>1,372,606,972</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	A sorozat	U sorozat	I sorozat
2016.01.29	2,264,649,758	1.5496	1.5495	1.0054
2016.02.29	2,311,114,548	1.5559	1.5560	1.0104
2016.03.31	2,365,297,775	1.5544	1.5544	1.0101
2016.04.29	2,438,763,445	1.5529	1.5529	1.0099
2016.05.31	2,548,631,972	1.5555	1.5555	1.0121
2016.06.30	2,527,971,540	1.5553	1.5553	1.0125

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Alap nettó eszközértéke (Ft)	„A” sorozat		„I” sorozat		„U” sorozat	
		árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)	árfolyam (Ft/db)	hozam (%)
2010.12.31	754,833,109	1.4118	7.75%				
2011.12.30*	839,888,591	1.5551	10.18%*				
2012.12.28*	837,676,413	1.5393	-1.02%*				
2013.12.31	437,026,565	1.4674	-4.63%				
2014.12.31	306,349,751	1.4987	2.13%			1.4987	1.05%
2015.12.31	2,182,113,953	1.5555	3.79%	1.0086	0.86%*	1.5554	3.78%

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-127/2016 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.