

FÉLÉVES JELENTÉS 2017 - Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Absolute Bond Fund of Funds	
Rövid neve	Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	
Rövid név angolul	Budapest Absolute Bond Fund of Funds	
Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)	
Futamideje	határozatlan	
Indulás dátuma	2011. szeptember 30. (MNB engedély száma: KE-III-503/2011;)	
Alapcímlet devizaneme	HUF	
A sorozatok adatai		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000710819
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 31.
Aktuális alapkezelési díj	2%	

Célkitűzés és befektetési politika

A Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapjának célja, hogy a befektetési jegyek vásárlóinak egy kötvény alapokból összeállított portfólió révén a globális tőkepiacok tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett maximális hozamot biztosítson.

Az Alapkezelő a Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapjának eszközeit befektetési alapokon keresztül túlnyomórészt kötvényekbe, valamint technikai megfontolásokból állampapírokba, és egyéb kamatozó értékpapírokba kívánja befektetni.

Az Alapkezelő a Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapjának vagyonának meghatározó részét – alapokon keresztül - fejlett (Egyesült Államok, Európai Unió, Japán) illetve ázsiai (Közel- és Táv-Kelet), latin-amerikai, feltörekvő európai, és afrikai országok állampapírjaiba, illetve ezen országokban működő vállalatok kötvényeibe kívánja befektetni.

Az alap arra törekszik, hogy a portfóliójában lévő külföldi devizában kibocsátott papírok devizaárfolyam kockázatát fedezeti ügyletek alkalmazásával csökkentse.

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 speciális szektor-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; www.kozzetetelek.hu

B. Féléves jelentés

I. Vagyongkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyongkimutatás

Vagyongkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	3,310,949,236	2,436,215,873
Banki egyenlegek	352,706,379	170,020,727
Egyéb eszközök	-216,993,877	131,001,453
Összes eszköz	3,446,661,739	2,737,238,053
Díjából származó kötelezettségek	-6,989,015	-8,009,821
Nettó eszközérték	3,439,672,724	2,729,228,232

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	352,706,379	10.23%	170,020,727	6.21%
Betét	0	0.00%	0	0.00%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	0	0.00%	16,499,571	0.60%
Államkötvény	0	0.00%	12,525,563	0.46%
Jelzáloglevél	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Befektetési jegy	3,310,949,236	96.06%	2,407,190,739	87.94%
ETF	0	0.00%	0	0.00%
Részvény	0	0.00%	0	0.00%
Derivatív ügyletek	-209,436,944	-6.08%	132,950,335	4.86%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	-7,556,933	-0.22%	-1,948,882	-0.07%
Követelések/Kötelezettségek	0	0.00%	0	0.00%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,446,661,739	100.00%	2,737,238,053	100.00%
Díjak	-6,989,015		-8,009,821	
Nettó eszközérték:	3,439,672,724		2,729,228,232	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	0	0.0	0	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	2,814,037	0.1	169,974,099	6.2
USA DOLLÁR	USD	349,892,342	10.2	46,628	0.0
Összesen	HUF	352,706,379		170,020,727	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	44,154,000	1.3%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	533,774,493	15.5%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	1,368,255,926	39.7%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	1,364,764,817	39.6%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy	HU0000708615	44,655,600	1.6%
Befektetési jegy	BF Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy	HU0000711239	540,088,596	19.7%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY	LU0181997262	909,428,546	33.2%
Befektetési jegy	FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY	LU0195953152	913,017,997	33.4%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	12,525,563	0.5%
Diskont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	16,499,571	0.6%

Pf Arány: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	-128,108,860	2017.02.08
USD/HUF	-81,328,083	2017.02.08

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	67,813,036	2017.08.09
USD/HUF	65,137,299	2017.08.09

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-7,556,933	-0.2%	-1,948,882	-0.1%

Követelések kötelezettségek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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 Abszolút Kötvény Alapok Alapja	2,936,696,425	2,274,450,255

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	1.1713	1.2000

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok			29,025,134	1.1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,310,949,236	-27.3%	2,407,190,739	87.9%
Összesen	3,310,949,236	-26.4%	2,436,215,873	89.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			29,025,134	1.1%

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:	88%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 2.08%

Érintett befektetési forma: GE Money Feltörekvő Kötvény HUF Bef.jegy
GE Money Feltörekvő Kötvény USD Bef.jegy

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

FT Inv Funds - Templeton Global Bond Fund BEFJEGY 0.85%

FT Inv Funds - Templeton Global Total Return Fund BEFJEGY 0.87%

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2017

Magyar állampapír piaci összefoglaló

Az MNB 2017-ben is tovább folytatta nem konvencionális monetáris lazító programját, igyekezett továbbra is magas likviditást tartani a piacon, ezzel mesterségesen alacsonyan tartva a rövid oldali kamatozatokat. A három

hónapos betéti hozzáférést folyamatosan tovább csökkentette, a likviditásnövelő deviza swap tenderekkel pedig tovább növelte a bankrendszerben keringő pénz állományát. Mindezekkel elérte a folyamatosan hangoztatott célját, a rövid kamatok nulla közelébe csökkentek és a bankközi kamatok (az úgynevezett BUBOR jegyzések) is elszakadtak az alapkamat szintjétől és inkább a valós pénzpiaci szintek közelébe csökkentek. Az Államadósság Kezelő Központ pedig a folyamatot segítve az állampapírpiacra elérhető rövid instrumentumok mennyiségét a megnövekvő kereslet ellenére alacsonyan tartotta. Csökkentette a három hónapos és éves kincstárjegyek kibocsátási mennyiségét, valamint folyamatos csereaukciókkal és visszavásárlási aukciókkal csökkentette a már piacon elérhető instrumentumok volumenét, ezzel is a hosszabb lejáratok felé terelve a befektetőket. A hosszabb lejáratú kötvényhozamok lekövezték a nemzetközi kötvénypiacok mozgását, az év elején emelkedő hozamokat láthattunk, majd a második negyedévben ismét csökkenni tudtak a hazai hosszabb lejáratú kötvények hozamai, ezzel megközelítőleg az év eleji szintre tudtak visszatérni.

Feltörekvő kötvénypiacok

A 2017 első felében erős teljesítményt tudtak felmutatni a feltörekvő országok állampapírjai. A piacok fokozatosan megnyugodtak, és tavaszra már ledolgozták az amerikai elnökválasztás váratlan eredménye után elszenvedett veszteségeiket. Donald Trump globalizáció ellenes, protekcionista választási szlogenjeiből keveset ültetett át a gyakorlatba, így a kezdeti ijedtség után talpra állás következett. A visszapattanást az is segítette, hogy a Trump által beharangozott jelentős infrastrukturális költségekhez kapcsolódó fiskális lazításból sem látszott semmi sem körvonalazódni, így a piacok mérsékeltek az amerikai inflációs várakozásaikat és a FED részéről is csak óvatosabb kamatemeléseket kezdtek árazni. A kevésbé agresszív FED és az ehhez kapcsolódó dollár gyengülés jelentős támogatást nyújtott a feltörekvő piacoknak, szignifikáns tőke áramlott ezekre a piacokra. A kedvezőbb külső környezet mellett a feltörekvő piaci állampapírokat a hazai makrogazdasági folyamatok is támogatták, az infláció Brazíliában, Kolumbiában és Oroszországban gyorsan csökkent, más országokban tetőzött, így a feltörekvő piaci jegybankok a FED szigorítása ellenére inkább csökkentették kamataikat.

Euró-zóna

2017 első fele kellemes meglepetéseket hozott az Eurózában. 2016 vége felé a befektetők még a 2017-es választások politikai kockázataitól félték, a populista EU ellenes pártok térnyerésétől az Unió meggyengülését várták. Ezek a forgatókönyvek nem következtek be, sőt Emanuel Macron francia elnökké választásával inkább a reformok és az együttműködés kapott újabb lendületet. A makrogazdasági számok az év eleje óta kellemes meglepetést szolgáltattak, az EKB a növekedési előrejelzését mind a márciusi mind a júniusi ülésén felfelé revizionálta. Az infláció az év első hónapjaiban meredeken emelkedett, és elérte a 2 százalékos szintet, azonban a gyorsulás jelentős részben az olajárnak volt köszönhető, a maginfláció csak mérsékelten kúszott felfelé. Az olajár korrigálásával a második negyedévben az infláció is visszabukott, azonban az EKB ezt a hatást inkább átmenetinek érzékeli, és összességében a deflációs veszélyek elmúlása miatt várhatóan az ősz folyamán bejelenti az eszközvásárlási programjának kivezetését.

Az alap befektetései 2017-ben

Az Alap tőkéjének túlnyomó részét két Franklin Templeton Alapba, a Global Bond és Global Total Return alapokba fekteti egyenlő súllyal. A Franklin Templeton alapok devizakitettsége fedezésre kerül a forinttal szemben. 2017 első felében a BF Money Feltörekvő piaci kötvény alap súlya növekedett, meghaladta az alap 20%-át.

A portfólió befektetései a forgalom és a piaci árfolyam függvényében kerültek újrasúlyozásra időszakos jelleggel.

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

Nyitó állomány (db)	2,936,696,425
Vétel (db)	36,504,412
Visszaváltás (db)	698,750,582
Záró állomány (db)	2,274,450,255

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2017.01.31	3,286,746,366	1.1689
2017.02.28	3,197,250,681	1.1931
2017.03.31	3,024,868,178	1.2159
2017.04.28	2,881,147,440	1.2118
2017.05.31	2,824,824,364	1.1968
2017.06.30	2,729,228,232	1.2000

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Árfolyam	Hozam (%)
2012.12.28	1.159600	17.56%
2013.12.31	1.205200	3.93%
2014.12.31	1.209300	0.34%
2015.12.31	1.127500	-6.76%
2016.12.30	1.171300	3.88%

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 2017-es év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2017. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.