

FÉLÉVES JELENTÉS 2017 - Budapest Egyensúly Alap

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Balance Fund
Rövid neve	Budapest Egyensúly Alap
Rövid név angolul	Budapest Balance Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2014. július 11. KE-III-450/2014. sz. határozat
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
"HUF" sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000713466
„I” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715453

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj		
„HUF” sorozat	1.2%	
„I” sorozat	0.8%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára kockázatos (jellemzően részvénytőzsi kitétséget biztosító) és biztonságos, pénzügyi kitétséget jelentő befektetések megfelelő kombinációjával vonzó hozamú, de a tiszta részvényalapoknál kisebb kockázatot hordozó befektetési alternatívát nyújtson. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban a biztonságot és az értékmegőrzést, illetve a korlátozott kockázatvállalás mellett történő minél nagyobb hozam elérését tartja szem előtt.

Az Alap célja, hogy a befektetési alap jegyeinek árfolyama (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke) minden egyes forgalmazási napon legalább elérje a megelőző 365 naptári nap forgalmazási napjaira publikált legmagasabb forgalmazási árfolyam (egy jegyre jutó nettó eszközérték) 90%-át. Az Alap elsősorban az értékállóságot és a biztonságot előtérbe helyező kamatozó eszközökbe fektet be, elsősorban a kockázatok csökkentése céljából (fedezeti célból) származtatott ügyleteket köt, valamint részvénytőzsi kitétséget biztosító befektetéseket eszközöl.

Az Alapkezelő és más harmadik partner a Batv. 23.§-ában meghatározott tőkevédelmet vagy tőkegaranciát nem vállal.

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 szünetet hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. 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. 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 értékpapír	2,574,965,035	2,109,114,938
Banki egyenlegek	1,352,077,664	1,535,321,433
Egyéb eszközök	-132,392,551	104,749,998
Összes eszköz	3,794,650,149	3,749,186,369
Díjából származó kötelezettségek	-4,715,650	-5,963,964
Nettó eszközérték	3,789,934,499	3,743,222,405

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,352,077,664	35.63%	1,535,321,433	40.95%
Betét	0	0.00%	0	0.00%
Jegybanki kötvény	0	0.00%	0	0.00%
Diszkont kincstárjegy	0	0.00%	94,997,530	2.53%
Államkötvény	1,015,330,121	26.76%	426,719,075	11.38%
Jelzáloglevél	0	0.00%	0	0.00%
Vállalati kötvény	419,943,309	11.07%	208,237,653	5.55%
Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%
ETF	940,306,270	24.78%	1,251,616,775	33.38%
Részvény	199,385,335	5.25%	127,543,905	3.40%
Derivatív ügyletek	-128,164,709	-3.38%	83,324,855	2.22%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
Opció/Struktúra	0	0.00%	0	0.00%
Forgalmazási számla egyenlege	-4,234,097	-0.11%	-11,263,273	-0.30%
Követelések/Kötelezettségek	6,255	0.00%	32,688,416	0.87%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3,794,650,149	100.00%	3,749,186,369	100.00%
Díjak	-4,715,650		-5,963,964	
Nettó eszközérték:	3,789,934,499		3,743,222,405	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

Banki egyenlegek
Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EGYIPTOMI FONT	EGP	0	0.0	0	0.0
ANGOL FONT	GBP	7,227	0.0	23,671,143	0.6
DÁN KORONA	DKK	107,168,108	2.8	0	0.0
EURO	EUR	54,353,071	1.4	0	0.0
MAGYAR FORINT	HUF	271,461	0.0	1,458,987,086	39.0
SVÁJCI FRANK	CHF	1,010,765,000	26.7	0	0.0
USA DOLLÁR	USD	179,512,797	4.7	52,663,204	1.4
Összesen	HUF	1,352,077,664		1,535,321,433	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	71,434,724	1.9%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	36,726,967	1.0%
ETF	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	US81369Y5069	55,427,988	1.5%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	104,521,349	2.8%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	113,360,980	3.0%
ETF	ISHARES NASDAQ BIOTECH INDX	US4642875565	15,623,451	0.4%
ETF	SPDR GOLD TRUST	US78463V1070	2,419,860	0.1%
ETF	SPDR S&P DIVIDEND ETF	US78464A7634	68,378,474	1.8%
ETF	VANECK VECTORS AGRIBUSINESS	US92189F7006	37,781,106	1.0%
ETF	Vaneck Vectors ETF	US92189F4037	31,231,596	0.8%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	134,060,375	3.5%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	269,339,400	7.1%
Részvény	AMAZON	US0231351067	77,256,107	2.0%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	51,139,163	1.3%
Részvény	CATERPILLAR	US1491231015	27,298,946	0.7%
Részvény	FACEBOOK	US30303M1027	25,399,589	0.7%
Részvény	MICROSOFT CORP	US5949181045	18,291,530	0.5%

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
Államkötvény	A170510K14	HU0000402870	315,519,900	8.3%
Államkötvény	A171220C14	HU0000402821	85,128,180	2.2%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	271,996,515	7.2%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	268,256,750	7.1%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	74,428,776	2.0%
Vállalati kötvény	MOLHB 5.875 04/17	XS0503453275	131,058,526	3.5%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	29,052,269	0.8%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	259,832,514	6.8%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	Pf_Arány
ETF	EURO STOXX50 (ETF)	DE0005933956	53,770,785	1.4%
ETF	ISHARES DAX DE	DE0005933931	102,771,073	2.7%
ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	82,340,182	2.2%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	145,374,125	3.9%
ETF	ISHARES MSCI EMERGING MKT	US4642872349	218,152,410	5.8%
ETF	SPDR KBW Regional Banking ETF	US78464A6982	29,704,871	0.8%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	74,374,348	2.0%
ETF	VANGUARD MSCI EUROPEAN ETF	US9220428745	141,586,011	3.8%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	255,537,572	6.8%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	148,005,398	3.9%
Részvény	Alphabet Inc CL-A	US02079K3059	37,692,481	1.0%
Részvény	AMAZON	US0231351067	39,246,108	1.0%
Részvény	APPLE COMPUTER	US0378331005	50,605,316	1.3%
Államkötvény	A200520O14	HU0000402847	164,764,225	4.4%
Államkötvény	A200722P14	HU0000402888	163,501,950	4.4%
Államkötvény	A210623A15	HU0000402995	98,452,900	2.6%
Diszkont kincstárjegy	D170719	HU0000521125	94,997,530	2.5%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	29,752,354	0.8%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	178,485,299	4.8%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
USD/HUF	94,275	2017.02.15
USD/HUF	1,230,805	2017.02.15
USD/HUF	-270,239	2017.02.15
USD/HUF	-106,457	2017.02.15
EUR/HUF	-606,054	2017.02.15
EUR/HUF	20,452	2017.02.15
USD/HUF	-69,542,442	2017.02.15
USD/HUF	-36,055,936	2017.02.15
USD/HUF	-887,218	2017.02.15
CHF/HUF	-21,658,312	2017.01.18
DKK/HUF	-383,582	2017.02.15

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-246,097	2017.08.09
CHF/HUF	-2,321,581	2017.10.18
EUR/HUF	161,191	2017.08.09
EUR/HUF	65,872	2017.08.23
USD/HUF	39,114,329	2017.08.16
USD/HUF	22,498,522	2017.08.16
CHF/HUF	24,052,619	2017.10.18

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-4,234,097	-0.1%	-11,263,273	-0.3%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	Vaneck Vectors ETF	USD	6,255

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	APPLE COMPUTER	US0378331005	31,189,550
Esedékesség fizetés	VANGUARD TOT WORLD STK	USD	1,498,866

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 Egyensúly Alap HUF sorozat	2,958,309,017	2,336,018,951
Budapest Egyensúly Alap I sorozat	878,192,063	1,323,166,760

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Egyensúly Alap HUF sorozat	0.9910	1.0274
Budapest Egyensúly Alap I sorozat	0.9772	1.0152

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,155,021,726	-11.8%	1,900,877,285	50.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	419,943,309	-50.4%	208,237,653	5.6%
Összesen	2,574,965,035	-18.1%	2,109,114,938	56.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,435,273,430	-49.2%	729,954,258	19.5%

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 befektetesként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	33.4%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0,72%

Érintett befektetési forma: ISHARES MSCI EMERGING MKT

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2017

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 pénzügyi szintek közelébe csökkentek. Az Államadósság Kezelő Központ pedig a folyamatot segítve az állampapírpiacon 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.

2017 első felében sem unatkozhattak a részvénybefektetők. A fejlett és a feltörekvő börzéken egyaránt erős periódust tudhatunk magunk mögött. USA-ban továbbra is turbulens a politikai helyzet, az év elején elbukott az Obamacare visszavonását célzó egészségügyi reform, ami egy esetleges adóreform megvalósítását is kétségesebbé teszi. Úgy tűnik, hogy Trump elnök támogatottsága már saját pártjában sem teljes, így bármilyen jövőbeni törvényalkotás nehézkesnek tűnik. Ennek ellenére az amerikai vállalatok az első 2 negyedévben összességében a vártnál jobb eredményeket publikáltak, amire megjött a vételi kedv. Európában a francia elnökválasztás volt fókuszban, amelyet viszonylag magabiztosan Emmanuel Macron húzott be. Ez a kimenetel lehűtötte az EU szétesésére spekulálók lelkesedését, és meghozta az euro erősödését is. A közös európai fizetőeszköz közel 9%-ot rallyzott a dollárral szemben június végéig. Az év első 6 hónapjában folyamatosan levegőben lógott egy katonai konfliktus lehetősége a Koreai félszigeten, ám az ezzel kapcsolatos félelmek egyelőre rövid életűnek bizonyultak.

Az alap befektetései 2017-ben

2017 első félévében az alap a befektetési politikájában megfogalmazott, - korlátozott védelmet megcélzó – befektetési politikájának megfelelően vagyontát biztonságos és kockázatos eszközök kombinációjába fektette. A biztonságos eszközök iránti kitettséget jellemzően alacsony kockázatú kamatozó eszközökön és pénzügyi jellegű befektetéseken valósította meg, a kockázatos eszközök iránti kitettséget pedig részvényekkel vette fel. A portfóliót egy modell alapján kezeljük, ami alapján az alap vagyonához mért részvénykitettség az év során jellemzően a 20-40 % közötti sávban mozgott.

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

	Budapest Egyensúly Alap Bef. Jegy	Budapest Egyensúly Alap I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	2,958,309,017	878,192,063
Vétel (db)	11,405,921	444,974,697
Visszaváltás (db)	633,695,987	0
Záró állomány (db)	2,336,018,951	1,323,166,760

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Egyensúly Alap HUF sorozat	Budapest Egyensúly Alap I sorozat
2017.01.31	3,686,151,892	1.0006	0.9871
2017.02.28	3,576,683,323	1.0075	0.9942
2017.03.31	3,656,908,732	1.0149	1.0021
2017.04.28	3,678,470,000	1.0225	1.0098
2017.05.31	3,784,589,693	1.0299	1.0174
2017.06.30	3,743,222,405	1.0274	1.0152

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Egyensúly Alap HUF sorozat		Budapest Egyensúly Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1.034700	3.46%*		
2015.12.31	1.014300	-1.97%	0.994000	-0.60%*
2016.12.30	0.991000	-2.30%	0.977200	-1.69%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2015-ben indult.

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: 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 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.