

## FÉLÉVES JELENTÉS 2016 – Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Premium Portfolio Investment Fund of Funds	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja	
<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>	2015. október 22. (PSZÁF engedély száma: PSZÁF H-KE-III- 957/2015)	
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715263
<b>Alapkezelő</b>	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
<b>Letétkezelő</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Könyvvizsgáló</b>	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.
<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	20.0000 HUF	

#### Az Alap célja

Az Alap célja, hogy ügyfelei számára eltérő kockázati profilú és befektetési stratégiájú befektetési alapok kombinációjával egy olyan mérsékelt kockázatú befektetési alternatívát kínáljon, mely a bankbetéteknél és pénzpiaci alapoknál magasabb hozam elérésének lehetőségét biztosítja számukra. Az Alapkezelő a különböző kockázatú és stratégiájú befektetési alapokat úgy válogatja össze az alap számára, hogy azok egy mérsékelt kockázatú, de vonzó hozampotenciálú, diverzifikált portfóliót alkossanak az Alap számára.

Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik.

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

Az Alapot azon legalább középható gondolkodó befektetőinknek ajánljuk, akik a pénzpiaci eszközök hozamánál magasabb hozam reményében mérsékelt kockázatot vállalnak, oly módon, hogy az alap Budapest Alapkezelő befektetési alapjai által alkotott mindenkori portfóliójának súlyozását az alapkezelő szakembereire bízzák. Ugyanakkor fontos nekik a biztonság és a befektetés értékének megőrzése. A befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartama: 2 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	5,309,046,657	5,590,747,699
Banki egyenlegek	1,181,471	5,034,271
Egyéb eszközök	178,536,756	-54,302,183
<b>Összes eszköz</b>	<b>5,488,764,884</b>	<b>5,541,479,787</b>
Díjából származó kötelezettségek	-1,704,592	-3,254,658
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>5,487,060,292</b>	<b>5,538,225,129</b>

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja					
Portfólió összetétel	Nyitó állomány		Záró állomány		
	2015.12.31		2016.06.30		
Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly	
Számlapénz	1,181,471	0.0%	5,034,271	0.1%	
Betét	0	0.0%	0	0.0%	
Jegybanki kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Diszkont kincstárjegy	0	0.0%	14,971,335	0.3%	
Államkötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Jelzáloglevél	0	0.0%	0	0.0%	
Vállalati kötvény	0	0.0%	0	0.0%	
Befektetési jegy	5,309,046,657	96.7%	5,575,776,364	100.6%	
ETF	0	0.0%	0	0.0%	
Részvény	0	0.0%	0	0.0%	
Derivatív ügyletek	0	0.0%	0	0.0%	
Repo	0	0.0%	0	0.0%	
Forgalmazási számla egyenlege	178,536,756	3.3%	-54,302,183	-1.0%	
Követelések/Kötelezettségek	0	0.0%	0	0.0%	
<b>Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)</b>	<b>5,488,764,884</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,541,479,787</b>	<b>100.0%</b>	
Díjak	-1,704,592		-3,254,658		
<b>Nettó eszközérték:</b>	<b>5,487,060,292</b>		<b>5,538,225,129</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	1,181,471	0.0%	5,034,271	0.1%
<b>Összesen</b>	<b>HUF</b>	<b>1,181,471</b>		<b>5,034,271</b>	

### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

?: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Átruházható értékpapírok

#### nyitó állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Befektetési jegy	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I	HU0000715446	1,328,437,273	24.2%
	Budapest Egyensúly Alap I Bef. Jegy	HU0000715453	1,323,383,971	24.1%
	Budapest Kontroll I Bef. Jegy	HU0000715487	1,337,081,395	24.4%
	Budapest Paradigma I Bef. Jegy	HU0000715495	1,320,144,018	24.1%

#### záró állomány

Fajta	Név	ISIN	Eszközérték	Összeg
Befektetési jegy	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I	HU0000715446	1,394,699,635	25.2%
	Budapest Egyensúly Alap I Bef. Jegy	HU0000715453	1,381,119,226	24.9%
	Budapest Kontroll I Bef. Jegy	HU0000715487	1,389,764,559	25.1%
	Budapest Paradigma I Bef. Jegy	HU0000715495	1,410,192,944	25.5%
Diszkont kincstárjegy	D160914	HU0000521026	14,971,335	0.3%

Összeg: Nettó eszközértékhez viszonyítva

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Magyar forint	HUF	178,536,756	3.3%	-54,302,183	-1.0%

**Követelések kötelezettségek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
"A" sorozat	5,494,979,116	5,498,141,328

**III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték**

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
"A" sorozat	0.9986	1.0073

**IV. Az alap összetétele**
**1) Az alap összetétele**

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok		0	14,971,335	0.3%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok		0	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok		0	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	5,309,046,657	5.0%	5,575,776,364	100.6%
<b>Összesen</b>	<b>5,309,046,657</b>	<b>5.3%</b>	<b>5,590,747,699</b>	<b>100.9%</b>
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	14,971,335	0.3%

**Legnagyobb súlyú értékpapírok a portfólióban**

Értékpapír neve	Értékpapír típusa	Eszközérték	Eszközők %-ban
Budapest Paradigma I Bef. Jegy	Befektetési jegy	1,410,192,944	25.4%
BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I	Befektetési jegy	1,394,699,635	25.2%
Budapest Kontroll I Bef. Jegy	Befektetési jegy	1,389,764,559	25.1%
Budapest Egyensúly Alap I Bef. Jegy	Befektetési jegy	1,381,119,226	24.9%
D160914	Diszkont kincstárjegy	14,971,335	0.3%
	<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>5,590,747,699</b>	<b>100.9%</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 befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	100.6%
---	--------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.8%

Érintett befektetési forma:

Budapest Paradigma I Bef. Jegy 0.8%  
Budapest Kontroll I Bef. Jegy 0.8%  
Budapest Egyensúly Alap I Bef. Jegy 0.8%

#### **Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei**

Budapest Paradigma I Bef. Jegy 1.67%  
Budapest Állampapír Befjegy I 0.58%  
Budapest Kontroll I Bef. Jegy 1.51%  
Budapest Egyensúly Alap I Bef. Jegy 1.45%

## **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 adóbsorolását 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 árazta 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 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**

Befektetési stratégiájával összhangban vagyonát az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétség földrajzi értelemben elsősorban a feltörekvő országokhoz kapcsolódott, míg az állampapír-portfólión belül forintban és devizában denominált értékpapírok egyaránt megtalálhatóak voltak. Az alap portfóliója az év során kismértékű részvény- és ETF-kitétséget is tartalmazott.

## 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

<b>Nyitó állomány (db)</b>	<b>5,494,979,116</b>
Vétel (db)	560,149,647
Visszaváltás (db)	556,987,435
<b>Záró Állomány (db)</b>	<b>5,498,141,328</b>

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Árfolyam
2016.01.29	5,701,368,793	0.9938
2016.02.29	5,683,015,315	0.9966
2016.03.31	5,658,514,475	1.0017
2016.04.29	5,615,391,337	1.0040
2016.05.31	5,586,976,529	1.0053
2016.06.30	5,538,225,128	1.0073

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 (Ft/db)	hozam (%)
2015.12.31	5,487,060,293	0.9986	-

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

Az Alap 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: 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-118/2016. 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.