

## FÉLÉVES JELENTÉS 2022 - Budapest Prémium Dinamikus Részalap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul:</b>	Budapest Premium Dynamic Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Prémium Dinamikus Részalap

<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>	2016. április 1. (MNB engedély száma: MNB H-KE-III- 323/2016)
<b>Az alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000716329

<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>	1,50%
----------------------------------	-------

\*: 2017. július 23-ig Raiffeisen Bank Zrt.

#### Célkitűzés és befektetési politika

A Budapest Prémium Dinamikus Részalap a Budapest Prémium Esernyőalap részalapja. A Budapest Prémium Esernyőalap kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával, jól diverzifikált portfóliók kialakításával a részalapokon keresztül vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívákat kíván nyújtani ügyfelei számára. Az Esernyőalap részalapjainak célja, hogy az egyes részalapokra ajánlott befektetési időtávon a pénzügyi befektetéseket meghaladó, a kockázati profillal összhangban lévő hozam elérésének lehetőségét nyújtsa a befektetőknek. A részalapok a pénzügyi hozamokat meghaladó hozampotenciált magasabb kockázatvállalás mellett kívánják elérni, oly módon, hogy a vállalt kockázat összhangban legyen az adott részalap ajánlott befektetési időhorizontjával és a megcélzott (jellemző) befektetők kockázatvállalási profiljával.

Az Alapkezelő a részalapok tőkéjét a befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó instrumentumokba, valamint részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), kollektív befektetési formákba kívánja befektetni, a részalapok kockázati profiljával összhangban lévő megoszlásban.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátói társaságok, kormányok vagy egyéb jogalanyok lehetnek. Minimális hitelminősítési követelmény nincs megállapítva.

A Budapest Dinamikus Részalap a Budapest Prémium Esernyőalapon belül a legmagasabb kockázattal rendelkező részalap. A kis súlyú alacsonyabb kockázatú kötvény és pénzügyi eszközökön túl jelentős mértékben tartalmaz globális részvény kitétséget. A Részalap 5% magyar pénzügyi és rövid kötvényt, 20% magyar hosszú kötvényt, 25% feltörekvő piaci kötvény és 50%-ban globális részvény kitétséget céloz meg.

A Budapest Dinamikus Részalap elsősorban az átlagosnál magasabb kockázattűrésű ügyfeleknek javasolt. Olyan befektetőknek, akik az átlagos kockázatú befektetések hozampotenciáljánál magasabb hozam elérésére lehetőséget nyújtó befektetést keresnek, és a magasabb hozampotenciál érdekében elfogadják az átlagosnál magasabb volatilitást a befektetéseiken, és minimális befektetési időhorizontjuk eléri a három évet.

A részalap 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. A részalap újra-befektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. A részalap célja a tőkenövekedés. A részalap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitétséggel nem rendelkezik. A részalap nem rendelkezik referenciái indexszel. A részalap ÁÉKBV-nek nem minősülő részalap.

#### Az Alap közzétételi helyei

[www.mkbalapkezelolo.hu](http://www.mkbalapkezelolo.hu); <https://kozvetetelek.mnb.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	4,127,940,237	3,560,980,027
Banki egyenlegek	173,593,111	15,759,188
Egyéb eszközök	-112,874,323	278,926,966
Összes eszköz	4,188,659,025	3,855,666,181
Kötelezettségek	-6,178,418	-11,313,912
Nettó eszközérték	4,182,480,607	3,844,352,269

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	173,593,111	4.14%	15,759,188	0.41%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	311,626,726	7.44%	335,301,925	8.70%
Befektetési jegy	150,485,220	3.59%	146,955,230	3.81%
ETF	3,665,828,291	87.52%	3,078,722,872	79.85%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	89,450,129	2.32%
Követelések/Kötelezettségek	-112,874,323	-2.69%	189,476,837	4.91%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	4,188,659,025	100.00%	3,855,666,181	100.00%
Díjak	-6,178,418		-11,313,912	
Nettó eszközérték:	4,182,480,607		3,844,352,269	

\*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

#### Az alap tételes összetétele

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

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	766,816	0.0	4,967,188	0.1
MAGYAR FORINT	HUF	44,138,986	1.1	1,436,908	0.0
USA DOLLÁR	USD	128,687,309	3.1	9,355,092	0.2
Összesen	HUF	173,593,111		15,759,188	

#### Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Átruházható értékpapírok

**nyitó állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I	HU0000715446	150,485,220	3.59%
ETF	INVESCO EM MKT SOVR ÚJ	US46138E7849	80,365,497	1.92%
ETF	Ishares Core GLB AGG - EUR	IE00BDBRDM35	110,465,048	2.64%
ETF	Ishares Core GLB AGG - USD	IE00BZ043R46	114,281,950	2.73%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	617,705,001	14.75%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	102,354,242	2.44%
ETF	Ishares Global Bond UCITS ETF USD	IE00BF3N6Z78	165,998,603	3.96%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	113,421,312	2.71%
ETF	ISHARES JPM USD EM BND2 EUR	IE00B2NPKV68	328,332,767	7.84%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	178,424,448	4.26%
ETF	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	413,743,994	9.88%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	157,074,980	3.75%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	578,621,847	13.81%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	705,038,602	16.83%
Államkötvény	A230726B18	HU0000403456	63,433,440	1.51%
Államkötvény	A230823C20	HU0000404280	36,971,986	0.88%
Államkötvény	A260422E20	HU0000404611	36,036,400	0.86%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	46,501,150	1.11%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	128,683,750	3.07%

**záró állomány**

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Befektetési jegy	BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I	HU0000715446	146,955,230	3.81%
ETF	INVESCO EM MKT SOVR ÚJ	US46138E7849	65,859,956	1.71%
ETF	Ishares Core GLB AGG - EUR	IE00BDBRDM35	97,496,881	2.53%
ETF	Ishares Core GLB AGG - USD	IE00BZ043R46	97,628,002	2.53%
ETF	ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	IE00B4L5Y983	590,607,820	15.32%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	94,424,862	2.45%
ETF	Ishares Global Bond UCITS ETF USD	IE00BF3N6Z78	98,970,293	2.57%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	90,802,170	2.36%
ETF	ISHARES JPM USD EM BND	IE00B2NPKV68	22,187,873	0.58%
ETF	ISHARES JPM USD EM BND2 EUR	IE00B2NPKV68	257,496,599	6.68%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	101,493,042	2.63%
ETF	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	250,787,507	6.50%
ETF	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX-U	US9220427754	149,233,967	3.87%
ETF	VANGUARD TOT WORLD STK	US9220427424	584,049,124	15.15%
ETF	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	US9229087690	577,684,776	14.98%
Államkötvény	A251126C19	HU0000404058	39,716,550	1.03%
Államkötvény	A260422E20	HU0000404611	31,388,160	0.81%
Államkötvény	A261222D17	HU0000403340	40,480,850	1.05%
Államkötvény	A270422B20	HU0000404157	10,018,500	0.26%
Államkötvény	A280323B22	HU0000405543	25,493,190	0.66%
Államkötvény	A290822B21	HU0000404926	93,948,495	2.44%
Államkötvény	A300821A19	HU0000403696	36,635,300	0.95%
Államkötvény	A340622A21	HU0000404892	11,422,720	0.30%
Államkötvény	A381027A18	HU0000403555	46,198,160	1.20%

## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Az alap az időszakok elején nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### záró állomány

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	89,450,129	2.3%

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	-112,874,323

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	A381027A18	HU0000403555	11,215,660
Teljesítések pénz	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	10,070,205
Teljesítések pénz	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	27,038,423
Teljesítések pénz	ISHARES JPM USD EM BND2 EUR	IE00B2NPKV6E	38,127,007
Teljesítések pénz	VANGUARD EMERG MKTS GOV BND	US9219468850	128,482,012
Teljesítések pénz	A280323B22	HU0000405543	-25,456,470

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 Prémium Dinamikus Részalap	2,683,351,747	2,633,443,172

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Prémium Dinamikus Részalap	1.5587	1.4598

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,977,455,017	-14.2%	3,414,024,797	88.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	150,485,220	-2.4%	146,955,230	3.8%
Összesen	4,127,940,237	-13.7%	3,560,980,027	92.4%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	311,626,726	7.6%	335,301,925	8.7%

### 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:	84%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.55%

Érintett befektetési forma:

BUDAPEST ÁLLAMPAPÍR BEF.JEGY I

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

Nem alkalmazandó

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2022

##### Magyar kötvénypiac

A hazai kötvénypiac szempontjából nem indult kedvezően a 2022-es év, a kilátások között olyan tényezők szerepeltek, mint a globálisan emelkedő infláció, az emelkedő nemzetközi kamatkörnyezet, a kínai lassulás, a globális ellátási láncokban továbbra is fennálló problémák, amire érkezett február végén a háború. A tavalyi kiemelkedően jó gazdasági teljesítménye után az áthúzódó hatások miatt a növekedés az első félévben még továbbra is pozitív képet mutat, azonban a globális lassulás tükrében, különösen a legnagyobb felvevő piacunk, a német gazdaság lassulása nyomán a lassulás nálunk is prognosztizálható. A tavaszi országgyűlési választásra való készülési keretében a kormány jelentős jövedelem transfereket indított a lakosság felé, ami nyilvánvalóan megnövelte egyrészt a finanszírozási igényt, másrészt tovább növelte az inflációt. Finanszírozási oldalról az ÁKK még tavaly év végén az első negyedére bebiztosította magát, azonban az év hátralévő részére már szűkösebbek a lehetőségek, ezért az első félévben előre nem tervezett deviza kibocsátásra is sor került, de emellett szükség lesz az Uniós forrásokra is, amik körül az első félév végére egyre nagyobb lett a bizonytalanság. Az MNB már a tavalyi évben megkezdte a kamatemelést az inflációs kilátások tükrében, amit idén más eszközök bevezetésével karöltve folytatott. A fenti kedvezőtlen környezetben jöttek a háború hatására felrobbanó energia árak, amik óriási terhet jelentenek a gazdaság számára, a lassuló gazdasági környezetben, folyamatosan gyengülő forint mellett a korábban egyik stabil pillérként emlegetett többletet mutató folyófizetési mérleg egyenlege egyre nagyobb hiányt mutat, a költségvetési hiánnyal együtt könnyen sodródhat tartós ikerdeficitbe az ország, tovább

növelve a sérülékenységét. Ezen folyamatok mentén a kötvénypiac jókora esést könyvelhetett el az év első felében, a hozamok 300-400 bázisponttal emelkedtek, a rövid hozamok 8% fölé kerültek, és a hosszúak is elérték a 8%-ot, így hosszú idő után ismét inverzzé vált a hozamgörbe.

### Nemzetközi részvénypiac

A nemzetközi részvénypiacok a magas inflációs környezet nyomán egy új gazdasági rezsimmel találták magukat szemben, amiben a jegybankok a korábbi extrém támogató monetáris környezet helyett szigorítják a monetáris kondíciókat. A nagy jegybankok közül az amerikai Federal Reserve volt a legagresszívabb a kamatemelések terén, ami főleg a növekedési részvényeket érintette negatívan. A befektetői hangulatnak az orosz-ukrán konfliktus sem tett jót, ami a geopolitikai feszültségeken túl, az inflációs nyomást is tovább emelte az energiahordozókon és az agrártermékeken keresztül. Ázsiában Kína zero-Covid politikája és az emiatt bevezetett szigorú korlátozások hatottak negatívan a gazdasági növekedésre. Az említett fundamentumok nyomán a főbb nemzetközi részvénypiacok rosszul teljesítettek, kétszámjegyű eséssel zárva az első félévet. Az amerikai S&P500-ban a technológiai vállalatok nagyobb súllyal rendelkeznek, ezért az említett kamatemelések negatív hatása itt jobban tetten érhető volt, ami közel 20%-os értékvesztést eredményezett az év első hat hónapjában. Nem sokkal teljesítettek jobban a feltörekvő országok részvényei sem, az MSCI feltörekvő országokat tömörítő részvényindexe 17,5%-ot esett, amiben nagy szerepe volt a kínai részvények gyenge teljesítményének. Európában ennél mérsékeltebb eséseket láthattunk, ami egyrészt az euró dollárral szembeni gyengélkedéséből, másrészt az eltérő szektor összetételéből fakadt.

### Az alap befektetései 2022-ben

Befektetési stratégiájával összhangban vagyont az év során elsősorban vállalati kötvényekbe, illetve rövidebb- és hosszabb futamidejű állampapírokba fektette. A vállalati kötvény kitétségek 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 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 befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyükhöz hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

### Tőkeszámla változásai

	BP Dinamikus Részalap Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	2,683,351,747
Vétel (db)	559,605,092
Visszaváltás (db)	609,513,667
Záró állomány (db)	2,633,443,172

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
2022.01.31	4,069,818,691	1.463800
2022.02.28	4,147,414,674	1.482600
2022.03.31	3,949,685,145	1.494500
2022.04.29	3,995,288,782	1.496000
2022.05.31	4,120,929,877	1.536900
2022.06.30	3,844,352,269	1.459800

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Prémium Dinamikus Részalap	
	Árfolyam	Hozam (%)
2017.12.29	1.052600	3.81%
2018.12.28	1.036100	-1.57%
2019.12.31	1.243500	20.02%
2020.12.31	1.346100	8.25%
2021.12.31	1.558700	15.79%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az Alap 2016-ban indult.

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 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: dr. Lélfai Koppány Tibor

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2022-es év folyamán.

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

H-KE-III-251/2022 sz. határozat, 2022. április 19.

Budapest, 2022. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.