

## FÉLÉVES JELENTÉS 2020 - Budapest Euró Rövid Kötvény Alap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest Euro Short Bond Investment Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest Euro Bond Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV Alap
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	1998. június 3. (ÁÉTF engedély száma: 110.100-1/98)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„EUR” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000706429
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000701560
„U” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000712948
„I” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód HU0000717830

<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>	
„EUR” sorozat	1.0%
„HUF” sorozat	1.0%
„U” sorozat	1.0%
„I” sorozat	0.4%

### Célkitűzés és befektetési politika

Az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép - kelet európai régió kötvénypiacán rövidebb lejáratú kötvényekbe fektetve a Magyarországon elérhető eurós betéti kamatoknál szignifikánsan magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban is befektethet. Az alap kötvénybefektetésein belül vállalati kötvények, jelzálog és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl eseti jelleggel az alapon devizás betétek is helyet kaphatnak. Az alapon nem csak euróban denominált eszközök szerepelnek, azonban devizás fedezések miatt az összesített devizás kitétségek eurós.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú euró befektetési lehetőséget keresnek.

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 újrabefekteti. Az Alap földrajzi vagy iparági specifikációval nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Ajánlás: az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 12 hónap.

### 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 értékpapír	19 865 896 476	15 538 926 155
Banki egyenlegek	1 870 828 983	2 776 445 072
Egyéb eszközök	403 796 094	658 355 139
Összes eszköz	22 140 521 552	18 973 726 366
Kötelezettségek	-26 257 328	-22 073 561
Nettó eszközérték	22 114 264 224	18 951 652 805

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1 870 828 983	8.45%	2 776 445 072	14.63%
Államkötvény	3 118 466 823	14.08%	1 038 205 734	5.47%
Vállalati kötvény	16 747 429 653	75.64%	12 174 007 284	64.16%
ETF	0	0.00%	2 326 713 137	12.26%
Derivatív ügyletek	31 879 622	0.14%	274 800 277	1.45%
Forgalmazási számla egyenlege	-6 628 219	-0.03%	0	0.00%
Követelések/Kötelezettségek	378 544 691	1.71%	383 554 862	2.02%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	22 140 521 552	100.00%	18 973 726 366	100.00%
Díjak	-26 257 328		-22 073 561	
Nettó eszközérték:	22 114 264 224		18 951 652 805	

#### 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	%
ANGOL FONT	GBP	755 039	0.0	363 292	0.0
CSEH KORONA	CZK	524 329	0.0	532 425	0.0
EURO	EUR	1 536 052 690	6.9	1 816 133 532	9.6
MAGYAR FORINT	HUF	103 324 424	0.5	48 475 226	0.3
NORVEG KORONA	NOK	337 295	0.0	328 945	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	405 303	0.0	376 894	0.0
Román lej	RON	2 326 815	0.0	2 470 505	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	57 917 310	0.3	7 614 873	0.0
SVÉD KORONA	SEK	231 418	0.0	248 414	0.0
USA DOLLÁR	USD	168 954 360	0.8	899 900 966	4.7
Összesen	HUF	1 870 828 983		2 776 445 072	

**Betétek**

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	391 331 793	1.77%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	301 754 510	1.36%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	149 817 156	0.68%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	159 348 159	0.72%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	468 329 787	2.12%
Államkötvény	MONTEN 3.875 03/18/20	XS1205717702	240 748 476	1.09%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	503 992 627	2.28%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	19 158 502	0.09%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	90 708 770	0.41%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	445 631 746	2.01%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	347 645 297	1.57%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	65 254 694	0.29%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	90 232 678	0.41%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	835 811 895	3.78%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	313 667 968	1.42%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	138 938 343	0.63%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	60 840 892	0.27%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	390 933 053	1.77%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	161 089 898	0.73%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	90 296 374	0.41%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	290 765 554	1.31%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	137 282 685	0.62%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	176 660 158	0.80%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	406 518 458	1.84%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	175 598 465	0.79%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	168 303 881	0.76%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	278 704 838	1.26%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	357 699 280	1.62%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	187 025 218	0.84%
Vállalati kötvény	F Float 11/02/20	US345397YR84	118 612 780	0.54%

Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	245 893 781	1.11%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	258 261 133	1.17%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	558 549 226	2.52%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	532 108 600	2.40%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	303 010 924	1.37%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	62 100 730	0.28%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	61 777 003	0.28%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	157 158 586	0.71%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	477 535 330	2.16%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	76 816 083	0.35%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	226 032 568	1.02%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	345 689 331	1.56%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	183 879 609	0.83%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	231 719 333	1.05%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	319 904 317	1.44%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	320 071 983	1.45%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	50 747 771	0.23%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	204 094 204	0.92%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	68 142 730	0.31%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	38 955 616	0.18%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	236 643 878	1.07%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	394 537 863	1.78%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	413 980 086	1.87%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	500 407 926	2.26%
Vállalati kötvény	OUTOK 3.25 02/26/20	XS1194020852	101 032 680	0.46%
Vállalati kötvény	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	61 766 683	0.28%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	425 497 436	1.92%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	103 150 508	0.47%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63 781 538	0.29%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	321 883 202	1.45%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	319 705 935	1.44%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	262 853 567	1.19%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	153 461 796	0.69%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	506 709 686	2.29%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	260 920 473	1.18%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	101 356 280	0.46%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	447 980 880	2.02%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	138 026 863	0.62%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	61 218 879	0.28%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	201 277 663	0.91%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	337 876 307	1.53%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	830 665 430	3.75%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	636 523 719	2.87%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	154 152 315	0.70%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	210 552 835	0.95%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	254 641 430	1.15%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	80 137 825	0.36%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	1 665 666 072	8.78%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	661 047 065	3.48%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	94 038 702	0.50%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	153 585 693	0.81%

Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	334 247 058	1.76%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	361 484 158	1.91%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	94 850 123	0.50%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	57 058 721	0.30%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	97 348 055	0.51%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	636 578 529	3.36%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	133 556 519	0.70%
Vállalati kötvény	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	196 736 828	1.04%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 4.35 09/29/26	USA08163AA41	77 354 849	0.41%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	148 133 885	0.78%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	64 592 343	0.34%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	164 437 186	0.87%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	94 581 911	0.50%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	144 561 765	0.76%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	61 461 444	0.32%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	351 355 060	1.85%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	111 950 205	0.59%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	172 280 648	0.91%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	288 436 749	1.52%
Vállalati kötvény	ELEBRA 3.625 02/04/25	USP22835AA30	109 879 781	0.58%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	140 084 683	0.74%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4.5 05/04/24	XS1816296062	50 957 227	0.27%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	64 967 232	0.34%
Vállalati kötvény	F Float 11/02/20	US345397YR84	122 632 553	0.65%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	226 043 743	1.19%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	220 027 903	1.16%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	119 615 836	0.63%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	262 378 156	1.38%
Vállalati kötvény	Geopark 6.5 09/21/24	USG38327AA30	177 024 773	0.93%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	395 901 554	2.09%
Vállalati kötvény	GM5 10/01/28	US37045VAS97	102 855 250	0.54%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	129 716 384	0.68%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	65 339 029	0.34%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	81 550 974	0.43%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	438 780 378	2.31%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	76 005 253	0.40%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	185 967 952	0.98%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	189 650 061	1.00%
Vállalati kötvény	KUOBMM 5.75 07/07/27	USP4954BAF33	104 857 603	0.55%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	243 247 325	1.28%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	323 157 962	1.70%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	128 192 849	0.68%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	129 718 269	0.68%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	19 746 793	0.10%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	219 014 511	1.15%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	395 779 869	2.09%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	423 062 805	2.23%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	267 397 415	1.41%
Vállalati kötvény	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	66 296 075	0.35%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	446 697 760	2.35%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	105 421 253	0.56%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	58 848 547	0.31%
Vállalati kötvény	PETBRA6.25 12/14/26	XS0718502007	85 898 571	0.45%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	96 494 663	0.51%

Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	178 671 036	0.94%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	341 575 228	1.80%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	245 318 711	1.29%
Vállalati kötvény	QIBKQD 2.754 10/27/20	XS1310192031	159 200 036	0.84%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	152 520 785	0.80%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	581 230 576	3.06%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	15 037 916	0.08%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	100 719 216	0.53%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	62 678 459	0.33%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	216 087 122	1.14%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	146 987 401	0.77%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	456 511 757	2.41%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	130 350 906	0.69%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	32 020 984	0.17%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	281 461 462	1.48%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-2 413 132	2020.01.13
EUR/CHF	-2 343 736	2020.01.29
EUR/USD	23 235 869	2020.01.13
EUR/USD	13 400 620	2020.05.18

#### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-308 865	2020.09.09
EUR/CHF	-3 360 172	2020.12.10
EUR/GBP	2 766 939	2020.07.15
EUR/USD	-44 906 398	2020.09.15
EUR/USD	-1 237 606	2020.09.21
EUR/USD	321 846 379	2020.10.29

#### Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	-6 628 219	0.0%	0	0.0%

**Követelések kötelezettségek**
**nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	23 172 800
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	350 201 090
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	2 288 078
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1 159 204
	USD	USD	1 735 835
	USD	USD	-8 124
	USD	USD	-4 272
	USD	USD	80

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	374 282 531
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	2 445 417
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1 238 916
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	4 377 973
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	450 687
	USD	USD	-8 683
	USD	USD	-4 565
	USD	USD	772 586

Az Alap az időszakban repóügyleteket, valamint „vétel-eladás ügylet” (buy-sell back)-eket nem kötött.

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

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1 703 167 035	1 615 324 514
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	8 792 046 196	7 385 103 501
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1 375 725	1 274 741

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	2.065866	2.060661
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.0062257	0.00579937
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.0062257	0.00579937
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.04456961	0.97594988

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 118 466 823	7.9%	3 364 918 871	17.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	16 747 429 653	-27.3%	12 174 007 284	64.2%
Összesen	19 865 896 476	-21.8%	15 538 926 155	81.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	19 865 896 476	-33.5%	13 212 213 018	69.6%

### 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:	12.00%
---	--------

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 2020

##### Magyar állampapírpia

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódó és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eskalálódása sokszzerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattanás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszik a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak a magyar kötvénypiacra is, a tízéves papír hozama a 2,01%-os évkezdést követően 3,31%-on tetőzött márciusban, majd 2,15%-on zárta a félévet. A három hónapos BUBOR 0,16%-on kezdte az évet, majd az 1,1%-os áprilisi csúcspont után 0,74%-ra csökkent a félév végére. A forint az év eleji 332-es szintről csaknem 369-ig gyengült az euróval szemben, végül 355-ön zárta az időszakot.

##### Feltörekvő kötvénypiac



Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódó és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattanás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszik a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a drasztikus márciusi emelkedést követően csaknem a vírus előtti szintekre tértek vissza a félév végére.

### **Eurózána kötvénypiac**

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódó és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattanás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszik a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózána kötvénypiacaira is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,45%-on zárta az időszakot. Az euró a márciusi 1,15-ös csúcspont után 1,12-es árfolyamon zárta a félévet a dollárral szemben.

### **Az alap befektetései 2020-ban**

Az alap a nyomott euró-zónás rövidlejáratú kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati és nem eurózána tag állampapírokba. Az év eleje a fejlett piaci jegybankok enyhítési miatt kedvezett ennek az eszközosztálynak, azonban a COVID19 válság mindent felülírt. A durva hirtelen gazdasági visszaesés, a csődráták várható megrugása komoly stresszt okozott a piacon. A fejlett piaci gazdaságpolitikai intézkedések hatására piac március végétől gyógyulni kezdett, azonban a feltörekvő piaci vállalati kötvények esetében a korrekció jóval lassabb volt. A gazdasági kilátások javulásával párhuzamosan a vállalati kötvény felárak is szűkülni kezdtek, elsősorban a vezető jegybankok által nyújtott nagymértékű likviditásnak köszönhetően. A bizonytalan kilátások ellenére a rendkívül alacsony fejlett piaci hozamok miatt ismét népszerűvé váltak a magasabb kockázatú HY eszközök. Az euró rövid kötvény alap a nyár végére a tavasszal elszendvedett esés jelentős részét ledolgozta, azonban a teljes begyógyulás még várat magára.

## **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 Euró	Budapest Euró	Budapest Euró	Budapest Euró

	Rövid Kötvény EUR Bef.J	Rövid Kötvény HUF Bef.J.	Rövid Kötvény I sorozat	Rövid Kötvény U Bef.J
Nyitó állomány (db)	8 792 046 196	1 703 167 035	1 375 725	0
Vétel (db)	877 065 780	809 250 896	0	0
Visszaváltás (db)	2 284 008 475	897 093 417	100 984	0
Záró állomány (db)	7 385 103 501	1 615 324 514	1 274 741	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat
2020.01.31	22 139 480 475	0.006286	2.125282	1.055237	0.006286
2020.02.28	21 834 568 298	0.006247	2.118312	1.049180	0.006247
2020.03.31	17 444 549 719	0.005405	1.954557	0.908277	0.005405
2020.04.30	16 851 341 793	0.005345	1.891049	0.898655	0.005345
2020.05.29	17 326 018 964	0.005645	1.962131	0.949394	0.005645
2020.06.30	18 951 652 805	0.005799	2.060661	0.975950	0.005799

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2015.12.31	0.005979	2.08%	1.887100	1.70%			0.005979	2.08%
2016.12.30	0.006104	2.09%	1.890900	0.20%	1.004129	0.37%	0.006104	2.09%
2017.12.29	0.006126	0.36%	1.908800	0.95%	1.015513	1.13%	0.006126	0.36%
2018.12.28	0.005954	-2.81%	1.919000	0.53%	0.993065	-2.21%	0.005954	-2.81%
2019.12.31	0.006226	4.56%	2.065866	7.65%	1.044570	5.19%	0.006226	4.56%

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

## VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

### 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 tőzsdai termékek kereskedését irányító személye: Pintér András

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2020-as év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2020. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.