

FÉLÉVES JELENTÉS 2020 – Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Developed Market Corporate Bond Fund
Rövid neve	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest Developed Market Corporate Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2019. november 28. (MNB H-KE-III-710/2019)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat:	1 EUR	ISIN kód: HU0000723481
„USD” sorozat:	1 USD	ISIN kód: HU0000723499
„HUF” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000723473

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1133 Budapest, Váci út 80.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	
„EUR”; „USD”; „HUF”: 1,1%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban befektetési kategóriára ajánlott minősítésű, a fejlett piacokon kibocsátott hosszú futamidejű vállalati kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe fektetve a globális kötvénypiacokra jellemző hozamot meghaladó hozamot érjen el.

Az Alap célja tőkenövekedés elérése, iparági specifikációval nem rendelkezik.

Az Alap befektetési céljának megvalósítása érdekében a forgalmazás során összegyűjtött tőkét nagyobb részben fejlett-, kisebb részben feltörekvő piacokon kibocsátott, elsősorban hosszú, jellemzően 5-8 év közötti hátralévő átlagos futamidejű (duration), nagyobb részben befektetésre ajánlott minősítésű vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó eszközökbe fekteti. Az Alap kötvénybefektetésein belül a vállalati kötvények mellett, jelzálogkötvények, állampapírok és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok egyaránt lehetségesek. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök, és betétek is helyt kaphatnak. Az alap kitettséget származtatott eszközökön keresztül is felveheti. A vállalati kötvény és állampapír kitettséget az alap közvetlenül, vagy közvetett, kollektív befektetési eszközökön keresztül befektetési jegyek, ETF-ek megvásárlásával veszi fel.

Az Alapban különböző devizában kibocsátott/denominált eszközök szerepelhetnek, mely kitettségeket az Alap származtatott ügyletek alkalmazásával fedezheti.

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 befektetésének fő fókusza a fejlett piaci vállalati kötvények, mely főleg az USA-t, Európát és Ázsiát jelenti. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektető számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alaptól 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	1 468 675 175	6 398 163 863
Banki egyenlegek	1 585 925 245	545 539 603
Egyéb eszközök	20 326	-536 712
Összes eszköz	3 054 620 746	6 943 166 754
Kötelezettségek	-2 051 685	-8 028 695
Nettó eszközérték	3 052 569 061	6 935 138 059

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1 585 925 245	51.92%	545 539 603	7.86%
Vállalati kötvény	128 217 497	4.20%	1 690 239 385	24.34%
ETF	1 340 457 678	43.88%	4 707 924 478	67.81%
Forgalmazási számla egyenlege	0	0.00%	-2 127 004	-0.03%
Követelések/Kötelezettségek	20 326	0.00%	1 590 292	0.02%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	3 054 620 746	100.00%	6 943 166 754	100.00%
Díjak	-2 051 685		-8 028 695	
Nettó eszközérték:	3 052 569 061		6 935 138 059	

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	0	0.0	4 320 829	0.1
EURO	EUR	42 105 411	1.4	160 497 357	2.3
MAGYAR FORINT	HUF	1 317 330 344	43.1	98 941 370	1.4
USA DOLLÁR	USD	226 489 490	7.4	281 780 047	4.1
Összesen	HUF	1 585 925 245		545 539 603	

Betétek

Az adott idősziban nem volt betét.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	111 105 300	3.64%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	363 078 779	11.89%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	105 747 418	3.46%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	359 966 275	11.78%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	112 419 595	3.68%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	288 140 311	9.43%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	64 435 959	2.11%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63 781 538	2.09%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI PRI US Corp Ucits	LU2037749152	206 112 910	2.97%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	374 912 227	5.40%
ETF	ISHARES CORE GBP CORP	IE00B00FV011	235 814 363	3.40%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	971 442 670	13.99%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	378 452 685	5.45%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	1 126 953 954	16.23%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	306 928 635	4.42%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	1 107 307 034	15.95%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	53 048 211	0.76%
Vállalati kötvény	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	65 578 943	0.94%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	65 774 875	0.95%
Vállalati kötvény	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	128 307 821	1.85%
Vállalati kötvény	CREOVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	78 007 134	1.12%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	USU2526DAD13	126 906 972	1.83%
Vállalati kötvény	ELEBRA 3.625 02/04/25	USP22835AA30	94 182 669	1.36%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	61 118 862	0.88%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	49 195 904	0.71%
Vállalati kötvény	GE 4.418 11/15/35	US36164QNA21	128 907 037	1.86%
Vállalati kötvény	GM5 10/01/28	US37045VAS97	68 570 167	0.99%
Vállalati kötvény	GS 6.75 10/01/37	US38141GFD16	138 896 462	2.00%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	130 481 558	1.88%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	162 164 883	2.34%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	91 643 324	1.32%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	58 848 547	0.85%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	70 452 191	1.01%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	66 013 463	0.95%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	52 140 362	0.75%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	0	0.0%	-2 127 004	0.0%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
	HUF	HUF	5 337
	HUF	HUF	1 778
	HUF	HUF	1 777
	HUF	HUF	1 776
	HUF	HUF	1 876
	HUF	HUF	5 800
	HUF	HUF	1 982

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Deviza konverzió kötelezettség	HUF	HUF	-70 000 000
Deviza konverzió követelés	USD	USD	69 657 793
Esedékesség fizetés	ATENTO 6.125 08/10/22	USD	1 932 499

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 Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	1 673 819	3 212 698
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	2 095 254 734	4 915 376 859
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1 391 422	1 940 873

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	1.0029	0.9961
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	0.9917	1.0538
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1.0201	1.0144

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	1 340 457 678	251.2%	4 707 924 478	67.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	128 217 497	1218.3%	1 690 239 385	24.3%
Összesen	1 468 675 175	335.6%	6 398 163 863	92.2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	128 217 497	1218.3%	1 690 239 385	24.3%

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:	68%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.2%

Érintett befektetési forma: Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF
 ISHARES CORE GBP CORP
 Ishares USD Corp Bond Ucits ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutató elemzése

Piaci folyamatok 2020

Magyar 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 eskalálódása 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 visszapattnás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételtén 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.

Euróóza kötvényiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzóó 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 euróóza kötvényiacaira 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 csúcspon után 1,12-es árfolyamon zárta a félévet a dollárral szemben.

Az alap befektetései 2020-ban

Az alapban jellemzően fejlett piaci erősebb fundamentumokkal bíró vállalati kötvény kitesztég van, melyet jellemzően ETF-ek segítségével veszünk fel. Az alapban ugyanakkor egyedi papírok is megtalálhatóak, és kisebb arányban (5-10%) fejlődő piaci magasabb hozamú kockázatosabb cégek egyedi papírjai is szerepet kapnak. Az alap EUR és USD devizában denominált értékpapírokba fektet, melyek deviza kockázata nincsen kifizedve.

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 Fejlett Piaci V. Ktv EUR Bef.jegy	Budapest Fejlett Piaci V. Ktv HUF Bef.jegy	Budapest Fejlett Piaci V. Ktv USD Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	1 673 819	2 095 254 734	1 391 422
Vétel (db)	1 745 511	4 024 532 620	997 478
Visszaváltás (db)	206 632	1 204 410 495	448 027
Záró állomány (db)	3 212 698	4 915 376 859	1 940 873

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD
2020.01.31	4 321 102 897	1.012400	1.020000	1.018400
2020.02.28	5 993 023 249	1.013200	1.023900	1.012300
2020.03.31	6 329 622 162	0.945600	1.018800	0.946200
2020.04.30	6 363 907 942	0.975100	1.027500	0.968800
2020.05.29	6 533 473 380	0.982100	1.016900	0.989300
2020.06.30	6 935 138 059	0.996100	1.053800	1.014400

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR		Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF		Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1.002900	0.29%	0.991700	-0.83%	1.020100	2.01%

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

Az Alap 2019-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 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: dr. Lélfa 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 2020-as év folyamán.

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

Nem alkalmazandó.

Budapest, 2020. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.