

# ÉVES JELENTÉS 2018

## Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

### Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
  - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
  - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
  - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
  - IV. Az alap összetétele
    - 1) Az alap összetétele
    - 2) A vagyonkimutatás elemzése
  - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
  - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
  - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
  - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
  - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
  - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
    - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknel fogva különleges szabályok vonatkoznak
    - 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás
    - 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek
    - 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok
  - XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások
  - XII. Javadalmazási politika
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
  - Mérleg
  - Eredménykimutatás
  - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés



KPMG Hungária Kft.      Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Váci út 31.              Fax: +36 (1) 887 71 01  
H-1134 Budapest        E-mail: info@kpmg.hu  
Hungary                  Internet: kpmg.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### *Vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### *Egyéb információk*

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap - K20 - 2018.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

*A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért*

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

*A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei*

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli



információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2019. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Boros Judit  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005374

## B. Alapadatok

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

<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012)
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	USD

<b>A sorozatok adatai</b>		
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„U” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000712963

<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>		
„USD” sorozat	1,16%	
„U” sorozat	1,16%	

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett- és feltörekvő piacokon egyaránt rövidebb futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe fektetve a Magyarországon elérhető USA Dollár betéti kamatoknál magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az Alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban kibocsátott/forgalmazott kamatozó eszközökbe is befektethet. Az Alap kötvénybefektetésein belül fejlett- és fejlődő piaci vállalati kötvények, jelzálog- és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök, és betétek is helyt kaphatnak.

Az Alapban jellemzően dollártól eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelnek, azonban az Alapnak a deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben amerikai dollár.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, USD 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 2 év.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## C. Éves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	42,416,572	26,744,602
Banki egyenlegek	1,965,590	1,589,235
Egyéb eszközök	-137,643	33,176
Összes eszköz	44,244,519	28,367,013
Kötelezettségek	-47,826	-31,331
Nettó eszközérték	44,196,693	28,335,682

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,965,590	4.44%	1,589,235	5.60%
Államkötvény	5,385,374	12.17%	4,889,294	17.24%
Vállalati kötvény	37,031,198	83.70%	21,855,308	77.04%
Derivatív ügyletek	-134,629	-0.30%	64,326	0.23%
Forgalmazási számla egyenlege	-7,010	-0.02%	-31,151	-0.11%
Követelések/Kötelezettségek	3,995	0.01%	1	0.00%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	44,244,519	100.00%	28,367,013	100.00%
Díjak	-47,826		-31,331	
Nettó eszközérték:	44,196,693		28,335,682	

#### Az alap tételes összetétele

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

Az alap devizaneme: amerikai dollár

%: az összes eszközhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	38,255	0.1	526,075	1.9
MAGYAR FORINT	HUF	1,571	0.0	1,448	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,925,764	4.4	1,061,712	3.7
Összesen	USD	1,965,590		1,589,235	

**Betétek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	201,419	0.46%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	203,481	0.46%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	518,529	1.17%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	853,966	1.93%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	637,825	1.44%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	149,750	0.34%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	219,824	0.50%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	225,673	0.51%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	844,490	1.91%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	309,967	0.70%
Államkötvény	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	305,478	0.69%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	914,973	2.07%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	1,096,783	2.48%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	103,819	0.23%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	511,401	1.16%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	303,503	0.69%
Vállalati kötvény	ARION 0.75 06/29/20	XS1637351138	365,327	0.83%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	426,516	0.96%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	400,677	0.91%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	428,250	0.97%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	214,974	0.49%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	369,417	0.83%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	221,109	0.50%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	1,044,776	2.36%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	248,658	0.56%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	670,663	1.52%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.5 10/03/18 Corp.	US12803X2C42	1,023,225	2.31%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	303,344	0.69%
Vállalati kötvény	DB 1.875 02/13/18	US25152RYD96	302,059	0.68%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	497,568	1.12%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	856,960	1.94%

Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	311,763	0.70%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	245,204	0.55%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	1,054,557	2.38%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	299,739	0.68%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	1,013,047	2.29%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	1,282,718	2.90%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	807,535	1.83%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	663,834	1.50%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	1,304,009	2.95%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	501,620	1.13%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	335,618	0.76%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	384,077	0.87%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	204,307	0.46%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	414,059	0.94%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	312,488	0.71%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	228,057	0.52%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	859,815	1.94%
Vállalati kötvény	LEBARA Float 09/07/22 Corp.	NO0010804198	567,209	1.28%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	201,787	0.46%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	728,025	1.65%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	2,666,524	6.03%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	816,210	1.84%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	221,418	0.50%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	635,168	1.44%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	607,442	1.37%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	866,808	1.96%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	199,541	0.45%
Vállalati kötvény	ODBR 5.125 06/26/22	USG6710EAK67	142,539	0.32%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	458,290	1.04%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	703,411	1.59%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	1,468,474	3.32%
Vállalati kötvény	QNBK 2.125 09/07/21	XS1485745704	962,411	2.18%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	602,353	1.36%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	617,062	1.39%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	262,151	0.59%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	250,003	0.57%



Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	498,399	1.13%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	328,232	0.74%
Vállalati kötvény	UNICMR 7.875 04/01/24 Corp.	USG42037AA25	276,780	0.63%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	1,708,045	3.86%
Vállalati kötvény	VAKBN 3.75 04/15/18 Corp.	XS0916347759	504,464	1.14%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	401,418	0.91%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	725,558	1.64%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	192,232	0.68%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	502,078	1.77%
Államkötvény	ARGENT 6.25 04/22/19	US040114HB90	510,177	1.80%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	268,812	0.95%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	826,630	2.91%
Államkötvény	EXIMBK 2.75 08/12/20	XS1165130219	254,015	0.90%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	403,701	1.42%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	214,611	0.76%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	513,318	1.81%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	894,496	3.15%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	309,225	1.09%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	1,054,720	3.72%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	501,211	1.77%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	300,521	1.06%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	595,802	2.10%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	402,085	1.42%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	784,697	2.77%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	404,428	1.43%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	312,290	1.10%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	394,070	1.39%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	235,655	0.83%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	640,921	2.26%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	299,515	1.06%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	790,425	2.79%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	313,116	1.10%
Vállalati kötvény	EVRAZ 6.5 04/22/20	XS0808638612	309,563	1.09%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	419,592	1.48%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	266,235	0.94%

Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	645,637	2.28%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	514,089	1.81%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 7 01/31/25 Corp	USL4441RAA43	184,272	0.65%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	100,268	0.35%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	629,584	2.22%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	1,110,740	3.92%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	457,174	1.61%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	299,909	1.06%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	370,952	1.31%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	196,218	0.69%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	698,209	2.46%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	511,284	1.80%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	407,720	1.44%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	252,846	0.89%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	469,928	1.66%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	5,179	0.02%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	445,456	1.57%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	637,893	2.25%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	552,659	1.95%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	795,836	2.81%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	198,882	0.70%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	418,942	1.48%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	634,418	2.24%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	245,655	0.87%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	581,792	2.05%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	540,622	1.91%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	1,227,845	4.33%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	389,887	1.37%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	306,570	1.08%

## Egyéb eszközök

### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-3,491	2018.01.19
EUR/USD	-971	2018.01.19
EUR/USD	-24,825	2018.01.19
EUR/USD	-5,568	2018.01.19
EUR/USD	-11,777	2018.02.14
EUR/USD	-35,340	2018.02.14
EUR/USD	-7,886	2018.02.14
EUR/USD	-11,302	2018.06.01
EUR/USD	-13,758	2018.04.25
EUR/USD	-11,177	2018.04.25
EUR/USD	-5,269	2018.04.25
EUR/USD	-3,263	2018.04.25

#### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	31,657	2019.01.14
EUR/USD	16,186	2019.03.25
EUR/USD	1,794	2019.03.25
EUR/USD	14,689	2019.03.25

### Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	-7,010	0.0%	-31,151	-0.1%

### Követelések kötelezettségek

#### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Pénzszámla átvezetés	USD	USD	3,995

#### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Pénzszámla átvezetés	USD	USD	1

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	36,670,532	23,739,995
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	0	0

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	1.2052	1.1936
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	1.2052	1.1936

### IV. Az alap összetétele

#### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,385,374	-9.2%	4,889,294	17.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	37,031,198	-41.0%	21,855,308	77.0%
Összesen	42,416,572	-37.0%	26,744,602	94.2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	42,416,572	-37.0%	26,744,602	94.2%

#### 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:	0.00%
-----------------------------------------------------	-------

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 2018

Nagymértékben változott a globális gazdaság képe a 2018-as év folyamán, az év első felében még a dübörgő gazdaságok és emelkedő infláció körében emelkedő hozamokkal szembesültünk, majd jött a kijózanodás, a vártnál lassabb ütemben növekedett a gazdaság és az inflációs nyomás sem jelentett akkora kihívást, mint azt korábban várta a piac. Ennek megfelelően az év elején emelkedő fejlett piaci hozamokkal szembesültünk, a FED kamatemelési ciklusával karöltve. Az ECB eközben befejezte eszközvásárlási programját, ami szintén hozamemelkedés irányába hatott, azonban a kommunikációs szinten folyamatosan lebetgetett szigorítás, kamatemelés már nem tudott bekövetkezni a gazdaság lassuló növekedése és az alacsonyabb szinten ragadt inflációs mutatók miatt. Az erősödő dollár, csökkenő nyersanyagárak, a kereskedelmi háború erősítette a feltörekvő piacokra nehezedő nyomást, ezért a feltörekvő piaci hozamszintek nagyobb mértékben emelkedtek, komoly esést elszenvedve. Mindezek eredőjeként az év során kibontakozott gyengülést az év végére komoly hozamcsökkenés követte globálisan.

A hazai állampapírpiac tekintetében a január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiaváltásának következtében („a hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja

kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett) itthon is komoly hozamemelkedés bontakozott ki. A tíz éves kötvényhozamok a januárban elért történelmi mélypontról, 1,9%-ról az év második felére 4% közelébe emelkedtek, hogy az év végére a globális hangulatváltást követően 3%-ig csökkenjenek. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után nyárra 0,28%-os szintig emelkedtek, majd év végén 10-15 bázispontos sávban stabilizálódtak. A hazai állampapírpiacra továbbra is fennáll az az anomália, hogy a globálisan megemelkedett hozamszintek, a kiugróan magas hazai gazdasági növekedés és a növekvő infláció mértékéhez igazodott hosszabb hozamszintek mellett a rövid kamatok továbbra is historikusan alacsony szinten tartózkodnak. Ennek feloldására az MNB év végén kilátásba helyezte az extrém laza monetáris politikájának megváltoztatását, de épp akkor, amikor a globális monetáris politika ismét az enyhítés irányába mozdul el, így kihívás lesz a részére a normalizáció.

Jól kezdték az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkítése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak. Az év második felében kisebb fordulat bontakozott ki, ugyanis a gyengébb globális növekedési és mérséklődő inflációs kilátások miatt a vezető jegybankokkal kapcsolatos kamatemelési várakozások mérséklődni kezdtek, ami támaszt nyújtott a feltörekvő piaci állampapíroknak.

A 2017-es év váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat. Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vételekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivezetés ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártnál óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésben is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump Amerikai Elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlet miatt, elsősorban az autópiaci szektort célozva. Az év második felében az euró zónás makrogazdasági adatok látványos romlásba kezdtek. A gazdasági lassulás és az infláció fékeződése ellenére az ECB decemberben az előzetes várakozásoknak megfelelően befejezte az eszközvásárlási programját.

### **Az alap befektetései 2018-ban**

Az alap elsősorban rövidebb lejáratú feltörekvő piaci vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektet. A dollár kamatok emelkedése és a dollár árfolyamának erősödése miatt az év során ezek az eszközök nyomás alá kerültek, és ez meglátszott az alap teljesítményén is. Az év második felében, az ősztől a globális növekedési kilátások romlása, az amerikai- kínai kereskedelmi háború negatív hatásai miatt a vállalati kötvény piac jelentőset esett, ami negatívan érintette az alap teljesítményét.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
<b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>b) Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>c) Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>d) A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>e) Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>f) Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b>	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.
<b>h) A tőkeszámla változásai</b>	lásd lejjebb
<b>i) Értékkülönbözet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### Tőkeszámla változásai

	Budapest Dollár Rövid Kötvény U Bef. jegy	Budapest Dollár Rövid Kötvény USD Bef. jegy
Nyitó állomány (db)	0	36,670,532
Vétel (db)	0	6,417,307
Visszaváltás (db)	0	19,347,844
Záró állomány (db)	0	23,739,995

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat
2018.01.31	42,109,349	1.208800	1.208800
2018.02.28	41,354,786	1.202500	1.202500
2018.03.29	40,925,373	1.203200	1.203200
2018.04.27	41,216,432	1.200800	1.200800
2018.05.31	37,883,202	1.194800	1.194800
2018.06.29	32,783,294	1.185100	1.185100
2018.07.31	30,108,925	1.200700	1.200700
2018.08.31	29,634,346	1.192200	1.192200
2018.09.28	29,509,678	1.195500	1.195500
2018.10.31	29,279,517	1.197200	1.197200
2018.11.30	28,661,285	1.187300	1.187300
2018.12.28	28,335,683	1.193600	1.193600

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat		Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1.073400	2.72%	1.073400	2.72%
2015.12.31	1.098300	2.32%	1.098300	2.32%
2016.12.30	1.163400	5.93%	1.163400	5.93%
2017.12.29	1.205200	3.59%	1.205200	3.59%
2018.12.28	1.193600	-0.96%	1.193600	-0.96%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az „U” sorozata 2013-ban indult

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/039766	EURO	2018.01.19	2018.01.19	EUR	USD	1,600,000.00	1,963,680
06DSP/039773	USA DOLLÁR	2018.01.19	2018.06.25	USD	EUR	2,316,655.11	1,870,000
06DSP/039775	USA DOLLÁR	2018.01.19	2018.06.25	USD	EUR	1,983,360.00	1,600,000
06DSP/039768	EURO	2018.01.19	2018.01.19	EUR	USD	1,870,000.00	2,293,592
06DSP/039830	EURO	2018.01.22	2018.02.14	EUR	USD	750,000.00	920,160
06DSP/040205	USA DOLLÁR	2018.02.13	2018.08.15	USD	EUR	2,374,620.00	1,900,000
06DSP/040202	EURO	2018.02.13	2018.02.14	EUR	USD	1,900,000.00	2,344,600
06DSP/040333	USA DOLLÁR	2018.02.22	2018.02.26	USD	EUR	615,995.00	500,000
06DSP/040364	USA DOLLÁR	2018.02.26	2018.05.30	USD	EUR	620,375.50	500,000
06DSP/040363	EURO	2018.02.26	2018.02.26	EUR	USD	500,000.00	616,334
06DSP/040455	USA DOLLÁR	2018.03.05	2018.06.25	USD	EUR	434,747.60	350,000
06DSP/041077	USA DOLLÁR	2018.04.25	2018.06.25	USD	EUR	343,140.00	280,000
06DSP/041082	EURO	2018.04.25	2018.04.25	EUR	USD	1,410,000.00	1,720,520
06DSP/041081	USA DOLLÁR	2018.04.25	2018.08.15	USD	EUR	1,735,071.27	1,410,000
06DSP/041063	EURO	2018.04.25	2018.04.25	EUR	USD	280,000.00	341,740
06DSP/041493	USA DOLLÁR	2018.05.29	2018.08.15	USD	EUR	581,808.00	500,000
06DSP/041494	EURO	2018.05.29	2018.05.30	EUR	USD	500,000.00	578,388
06DSP/041556	USA DOLLÁR	2018.06.01	2018.08.15	USD	EUR	936,619.20	800,000
06DSP/041555	EURO	2018.06.01	2018.06.01	EUR	USD	800,000.00	931,645
06DSP/041836	EURO	2018.06.19	2018.06.25	EUR	USD	2,220,000.00	2,565,769
06DSP/041832	USA DOLLÁR	2018.06.19	2018.10.22	USD	EUR	2,191,328.00	1,880,000
06DSP/041835	USA DOLLÁR	2018.06.19	2018.10.22	USD	EUR	2,588,904.06	2,220,000
06DSP/041831	EURO	2018.06.19	2018.06.25	EUR	USD	1,880,000.00	2,172,340
06DSP/041989	EURO	2018.07.03	2018.08.15	EUR	USD	513,345.66	600,000
06DSP/042119	EURO	2018.07.10	2018.08.15	EUR	USD	800,000.00	939,767
06DSP/042260	EURO	2018.07.17	2018.08.15	EUR	USD	950,000.00	1,114,908

06DSP/042551	EURO	2018.08.10	2018.08.14	EUR	USD	2,346,654.34	2,688,139
06DSP/042540	USA DOLLÁR	2018.08.10	2019.01.14	USD	EUR	2,720,919.89	2,346,654
06DSP/042564	EURO	2018.08.13	2018.08.15	EUR	USD	2,346,654.34	2,671,643
06DSP/042563	USA DOLLÁR	2018.08.13	2018.08.14	USD	EUR	2,671,359.96	2,346,654
06DSP/043405	USA DOLLÁR	2018.10.19	2019.03.25	USD	EUR	328,046.85	282,917
06DSP/043393	EURO	2018.10.19	2018.10.22	EUR	USD	282,916.81	323,649
06DSP/043404	USA DOLLÁR	2018.10.19	2019.03.25	USD	EUR	2,220,000.00	1,911,057
06DSP/043409	USA DOLLÁR	2018.10.19	2019.03.25	USD	EUR	2,182,680.00	1,880,000
06DSP/043392	EURO	2018.10.19	2018.10.22	EUR	USD	1,937,083.19	2,220,000
06DSP/043394	EURO	2018.10.19	2018.10.22	EUR	USD	1,880,000.00	2,153,540

## VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2018-as év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

## IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	162,178	121,899	40,279
Egyéb munkavállalók	95,261	89,743	5,518
<b>2018. évi összesen:</b>	<b>257,439</b>	<b>211,642</b>	<b>45,797</b>

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

### 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

### 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

### 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek



## Kockázat/nyereség profil

„USD”, „U” sorozat:

← Várhatóan alacsonyabb hozam
Várhatóan magasabb hozam →  
← Várhatóan alacsonyabb kockázat
Várhatóan magasabb kockázat →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2012-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeinek egy részét vállalati kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzheti. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

### Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is. Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetlenség elkerülhető és intézményesített másodsztintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokot lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Egyensúly Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bónusz Plusz Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dinamikus Európa Alap	

#### XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

#### XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2018-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.



KPMG Hungária Kft.      Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Váci út 31.              Fax: +36 (1) 887 71 01  
H-1134 Budapest        E-mail: info@kpmg.hu  
Hungary                  Internet: kpmg.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 7.978.200 E Ft, az üzleti év eredménye 274.282 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

### *Vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

### *Egyéb információk*

Az egyéb információk az Alap 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap - K12 - 2018.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényeges hibás állítás az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás állítás milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

#### *A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért*

A vezetés felelős az éves beszámolóban a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréséért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

#### *A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei*

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóban a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell



hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2019. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Boros Judit  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 005374

H	K	E	-	III	-	4	3	1	/	2	0	1	2
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	2	/	1	0	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.**

**Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt. , UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt.**

**Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe**

**Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap**

a vállalkozás megnevezése

**1138 Budapest, Váci út 193.**

a vállalkozás címe

**2018 . évi**

**Éves beszámoló**

**Budapest, 2019. április 30.**

**P.H.**

**Budapest Alapkezelő Zrt.**

H	K	E	-	III	-	4	3	1	/	2	0
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	2	/	1	0	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap**

**2018 . évi**

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>11,483,155</b>	<b>0</b>	<b>7,960,128</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	1,034	0	0
09.	1. Követelések	1,034	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	10,973,348	0	7,513,647
14.	1. Értékpapírok	11,288,494	0	7,431,974
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-315,146	0	81,673
16.	a) kamatokból, osztalékokból	141,650	0	120,312
17.	b) egyéb	-456,796	0	-38,639
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	508,773	0	446,481
19.	1. Pénzeszközök	521,293	0	452,413
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-12,520	0	-5,932
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-34,844</b>	<b>0</b>	<b>18,072</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	<b>11,448,311</b>	<b>0</b>	<b>7,978,200</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>11,433,770</b>	<b>0</b>	<b>7,960,010</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	9,255,465	0	5,735,299
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13,371,033	0	15,062,385
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-4,115,568	0	-9,327,086
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	2,178,305	0	2,224,711
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	1,195,637	0	511,438
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-362,510	0	93,813
33.	c) előző év(ek) eredménye	1,189,749	0	1,345,178
34.	d) üzleti év eredménye	155,429	0	274,282
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>2,856</b>	<b>0</b>	<b>9,150</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2,856	0	9,150
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>11,685</b>	<b>0</b>	<b>9,040</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>11,448,311</b>	<b>0</b>	<b>7,978,200</b>



H	K	E	-	III	-	4	3	1	/	2	0
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	2	/	1	0	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

**Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap****2018 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	687,131	0	1,050,310
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	444,443	0	665,512
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	1,068	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	84,406	0	105,797
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3,921	0	4,719
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	155,429	0	274,282

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2018  
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

**TARTALMA:**

**I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

**II. SPECIFIKUS ADATOK**

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
II./3.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
II./4.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
II./5.	ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS	
II./6.	SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA	
II./7.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	

**III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK**

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
III./4.	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
III./5.	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

---

Budapest Alapkezelő Zrt.

## **Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap**

### **I. ÁLTALÁNOS RÉSZ**

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli, amely 10 MFt jegyzett tőkével 1992. október 12-én alakult. A Társaság üzleti tevékenységét ténylegesen 1992. október 12-ével kezdte meg. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 500 millió forint.

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: [www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu)

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Csáki Béla  
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó u. 57/a.

Szendrei Csaba  
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50. ½

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2018. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Boros Judit (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005374). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2018. évben nettó 513.000 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:

Neve: Ivanov Emil

Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.

Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

## **Számviteli politika**

### **A számviteli politika fő vonásai**

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet alapján alakította ki.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

## **Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap**

### **A beszámoló szempontjából jelentős hiba**

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromhasábos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

### **A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja**

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

### **A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése**

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

### **A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:**

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

### **Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:**

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és forward ügyletek nyereségét tartalmazza. Az árfolyamveszteségek, forward veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

## **Egyéb**

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 USD.

Az Alap célja, hogy az ügyfeleinek amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az USD-ben elérhető betétekkel és állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el. Az Alap a folyamatos forgalmazás során összegyűjtött tőkét elsősorban az USD-ben denominált bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe, kincstárjegyekbe, letéti jegyekbe és egyéb kamatozó eszközökbe kívánja fektetni, de portfóliójában diverzifikációs jelleggel szerepelhetnek egyéb devizában denominált kamatozó értékpapírok és bankbetétek is.

Az alaponál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

## II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Átvezetési számla	1034	
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>1,034</b>	<b>0</b>

## II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Értékvesztés nem került elszámolásra.

### AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét elhatárolt kamat	0	0
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	1,026	398
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla	1,830	8,752
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>2,856</b>	<b>9,150</b>

### ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Forgalmazási számla	1,830	8,752
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>1,830</b>	<b>8,752</b>

### HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
<b>Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2014 . évi

eFt

Megnevezés	Előző év	Évközi		Tárgyév
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13,371,033	1,691,352	0	15,062,385
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4,115,568	0	5,211,518	-9,327,086
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1,195,637	0	684,199	511,438
Értékelési különbözet tartaléka	-362,510	456,323	0	93,813
Előző év (évek) eredménye	1,189,749	155,429	0	1,345,178
Üzleti év eredménye	155,429	274,282	155,429	274,282
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>11,433,770</b>	<b>2,577,386</b>	<b>6,051,146</b>	<b>7,960,010</b>

## PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	4,769	6,568
Felügyeleti díj	693	528
Könyvvizsgálói díj	336	331
Különadó	1387	1025
Forgalmazási díj	4,500	19
Letétkezelői díj	0	569
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>11,685</b>	<b>9,040</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	141,208	167,459
Kapott kamat	325,080	545,526
Kapott osztalék	2,457	0
Határidős ügyletek bevételei	58,210	218,200
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	160,176	119,125
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>687,131</b>	<b>1,050,310</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	280,217	507,977
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	120,973	77,336
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	43,253	80,199
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>444,443</b>	<b>665,512</b>

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	38,055	91,258
Letétkezelői díj	4,067	5,101
Megbízási díj	1	1
Felügyeleti díj	1,990	2,406
Könyvvizsgálói díj	661	661
Bankköltség, forgalmi jutalék	1,927	1,788
Könyvelési díj	642	642
Forgalmazási díj	36,799	1,404
Egyéb költség	264	2,536
<b>Működési költség összesen</b>	<b>84,406</b>	<b>105,797</b>

## SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2018 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
AFRFIN 3.875 04/13/24 USD	200,000	57,793	- 3,788	54,005
AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp USD	500,000	135,848	5,205	141,053
ARGENT 6.25 04/22/19 USD	500,000	132,957	10,372	143,329
Costar 9.995 08/01/20 USD	250,000	72,429	3,091	75,520
EURDEV 5 09/26/20 USD	800,000	210,380	21,854	232,234
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	400,000	111,849	1,567	113,416
REPHUN 6.375 03/29/21 Corp USD	200,000	63,241	- 2,948	60,293
SERBIA 4.875 02/25/20 USD	500,000	148,594	- 4,383	144,211
SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp. USD	900,000	248,652	2,648	251,300
TURKEY 7.5 11/07/19 USD	300,000	85,479	1,394	86,873
		<b>1,267,222</b>	<b>35,012</b>	<b>1,302,234</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
AABAR 0.5 03/27/20 Corp. EUR	1,000,000	280,094	16,221	296,315
AKBNK 4 01/24/20 USD	500,000	132,243	8,567	140,810
ALNTF 3.125 07/22/19 USD	300,000	82,111	2,318	84,429
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	600,000	155,679	11,705	167,384
BARWAB Float 10/18/19 Corp USD	400,000	103,379	9,582	112,961
BRFSBZ 7.25 01/28/20 USD	750,000	205,564	14,889	220,453
BTGPBZ 4 01/16/20 USD	400,000	99,406	14,214	113,620
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	250,000	80,536	7,199	87,735
CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp USD	400,000	96,641	14,069	110,710
CIBNRE Float 05/26/21 EUR	200,000	62,598	3,607	66,205
CREDVA 9.75 07/27/22 USD	700,000	182,940	- 2,880	180,060
CS Float 12/14/23 Corp USD	300,000	76,517	7,628	84,145
DSVMIL Float 05/10/21 EUR	700,000	219,669	2,394	222,063
ECELUP 8.625 06/16/21 Corp. USD	300,000	69,518	18,449	87,967
EVRAZ 6.5 04/22/20 USD	300,000	87,885	- 916	86,969
EXIMBK 2.75 08/12/20 USD	255,000	69,916	1,447	71,363
FINDEP 8 07/19/24 USD	545,000	149,227	- 31,347	117,880
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	225,000	75,387	- 590	74,797
FOURFN 11.75 08/14/19 USD	600,000	170,931	10,454	181,385
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	500,000	128,264	16,164	144,428
GOLLBZ 7 01/31/25 Corp USD	200,000	48,061	3,708	51,769
GS 2.844 09/23/19 USD	100,000	26,354	1,815	28,169
HLSTWR 9.125 03/08/22 USD	600,000	172,168	4,709	176,877
ICEAIR Float 10/26/21 USD	1,100,000	306,915	5,137	312,052
IRCPAR 5 09/14/20 USD	495,900	130,852	- 2,414	128,438
IRSAAR 11.5 07/20/20 USD	279,000	86,568	- 2,312	84,256
IRSAAR 7 09/09/19 USD	370,000	107,659	- 3,444	104,215
ISCTR 5 04/30/20 Corp USD	200,000	53,116	2,009	55,125
Kerpw 8.75 01/31/22 USD	700,000	193,916	2,239	196,155
LAMON 7.625 USD	500,000	140,447	3,195	143,642
MAEXIM 4 01/30/20 USD	400,000	114,916	- 371	114,545
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	240,000	73,873	- 2,839	71,034
METINV 7.75 04/23/23 USD	500,000	124,390	7,632	132,022
MOLHB 6.25 09/26/19 USD	5,000	1,346	110	1,456
NEPSJ 3.75 02/26/21 EUR	400,000	131,680	- 6,533	125,147
NITROG 7 05/14/25 EUR	600,000	188,687	9,476	179,211
NOVAUS 8.25 05/26/21 USD	600,000	163,842	- 8,578	155,264
NSSENS Float 06/29/22 EUR	700,000	224,185	- 601	223,584
NVGS 7.75 02/10/21 USD	200,000	57,588	- 1,714	55,874
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	400,000	117,498	200	117,698
OTPHB Var 11/49 EUR	600,000	187,901	- 9,666	178,235
PUMAFIN 5.125 10/06/24 USD	300,000	77,203	- 8,189	69,014
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	500,000	157,508	5,944	163,452
TRAFIG 5 04/27/20 EUR	450,000	144,294	7,591	151,885
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	1,300,000	362,363	- 17,413	344,950
VIP 3.95 06/16/21 Corp USD	400,000	109,576	41	109,535
YASAR 8.875 05/06/20 USD	500,000	133,341	- 47,211	86,130
		<b>6,164,752</b>	<b>46,661</b>	<b>6,211,413</b>
<b>Értékpapír összesen</b>		<b>7,431,974</b>	<b>81,673</b>	<b>7,513,647</b>

## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2018. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2018.12.28	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)
<b>Forward ügyletek</b>							
Deviza határidős vétel							
EUR/USD	2,346,654 USD	1.1595	2018.08.10	2019.01.14	1.1730	2,720,920 EUR	2,752,577 EUR
EUR/USD	282,917 USD	1.1595	2018.10.19	2019.03.25	1.1659	328,047 EUR	329,841 EUR
EUR/USD	1,880,000 USD	1.1595	2018.10.19	2019.03.25	1.1688	2,182,680 EUR	2,197,369 EUR
EUR/USD	1,911,057 USD	1.1595	2018.10.19	2019.03.25	1.1701	2,220,000 EUR	2,236,186 EUR
<b>Összesen forward ügyletek:</b>	<b>6,420,628</b>						
<b>ÖSSZESEN :</b>							

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	58,210	120,973	218,200	77,336
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>58,210</b>	<b>120,973</b>	<b>218,200</b>	<b>77,336</b>



III./6.

Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
31,657.09 EUR	8,894
1,793.76 EUR	504
14,688.90 EUR	4,127
16,186.29 EUR	4,547
	<b>18,072</b>
	<b>18,072</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap, 1111-499  
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe  
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2018.12.31
Saját tőke (USD):	28,333,487.36
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1935
Darabszám (db):	23,739,995

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (USD)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			32,567	50%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			1,225	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt				
	Könyvelési díj			190	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			31,151	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			32,177	50%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>64,744</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1,589,239	5.60%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0.00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	26,744,666	94.18%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			4,635,274	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkötvény (összes):	USD	4,550,000	4,635,274	
II/4.1.6.	Külföldi díszkont (összes)				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			22,109,392	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR USD	6,525,000 15,839,900	6,714,340 15,395,052	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0.00%
II/6.	Határidős ügylet értékelési különbözet			64,326	0.23%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>28,398,232</b>	<b>100%</b>

Az alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővésére tett ígéret, kapott és adott

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap 2018 . évi hozama:

„USD” sorozat: -0.96%  
 „U” sorozat: -0.96%

2018 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>5,413</b>	<b>36,879</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	152,972	274,282
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	362,510	-93,813
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-303,671	-242,086
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	151,485	1,034
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	307	6,294
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	4,320	-2,645
14.	Értékelési különbözet	-362,510	93,813
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>-5,509,851</b>	<b>4,098,606</b>
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-10,272,936	-2,958,687
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	4,760,628	7,057,293
20.	Kapott hozamok +	2,457	0
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>5,807,262</b>	<b>-4,204,365</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	5,596,486	1,691,352
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-736,159	-5,211,518
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	946,935	-684,199
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>302,824</b>	<b>-68,880</b>

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## F. Üzleti jelentés

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest USD Short Bond Investment Fund	
<b>Rövid neve</b>	Budapest Dollár Kötvény Alap	
<b>Rövid név angolul</b>	Budapest USD Short Bond Fund	
<b>Harmonizáció</b>	Alternatív befektetési alap (ABA)	
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja	
<b>Futamideje</b>	határozatlan	
<b>Indulás dátuma</b>	2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012)	
<b>Alapcímlet devizaneme</b>	USD	
<b>A sorozatok adatai</b>		
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„U” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000712963
<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>		
„USD” sorozat	1,16%	
„U” sorozat	1,16%	

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett- és feltörekvő piacokon egyaránt rövidebb futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe fektetve a Magyarországon elérhető USA Dollár betéti kamatoknál magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az Alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban kibocsátott/forgalmazott kamatozó eszközökbe is befektethet. Az Alap kötvénybefektetésein belül fejlett- és fejlődő piaci vállalati kötvények, jelzálog- és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök, és betétek is helyt kaphatnak.

Az Alapban jellemzően dollártól eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelnek, azonban az Alapnak a deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben amerikai dollár.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, USD 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 2 év.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

Az Alap csak tőzsdei értékpapírt vásárolhat (kivéve a hitelviszonyt megtestesítő papírokat és a befektetési jegyeket).

### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	42,416,572	26,744,602
Banki egyenlegek	1,965,590	1,589,235
Egyéb eszközök	-137,643	33,176
Összes eszköz	44,244,519	28,367,013
Kötelezettségek	-47,826	-31,331
Nettó eszközérték	44,196,693	28,335,682

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,965,590	4.44%	1,589,235	5.60%
Államkötvény	5,385,374	12.17%	4,889,294	17.24%
Vállalati kötvény	37,031,198	83.70%	21,855,308	77.04%
Derivatív ügyletek	-134,629	-0.30%	64,326	0.23%
Forgalmazási számla egyenlege	-7,010	-0.02%	-31,151	-0.11%
Követelések/Kötelezettségek	3,995	0.01%	1	0.00%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	44,244,519	100.00%	28,367,013	100.00%
Díjak	-47,826		-31,331	
Nettó eszközérték:	44,196,693		28,335,682	

### Az alap tételes összetétele

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

Az alap devizaneme: amerikai dollár

%: az összes eszközhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	38,255	0.1	526,075	1.9
MAGYAR FORINT	HUF	1,571	0.0	1,448	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,925,764	4.4	1,061,712	3.7
Összesen	USD	1,965,590		1,589,235	

#### Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	201,419	0.46%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	203,481	0.46%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	518,529	1.17%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	853,966	1.93%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	637,825	1.44%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	149,750	0.34%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	219,824	0.50%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	225,673	0.51%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	844,490	1.91%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	309,967	0.70%
Államkötvény	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	305,478	0.69%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	914,973	2.07%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	1,096,783	2.48%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	103,819	0.23%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	511,401	1.16%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	303,503	0.69%
Vállalati kötvény	ARION 0.75 06/29/20	XS1637351138	365,327	0.83%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	426,516	0.96%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	400,677	0.91%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	428,250	0.97%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	214,974	0.49%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	369,417	0.83%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	221,109	0.50%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	1,044,776	2.36%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	248,658	0.56%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	670,663	1.52%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.5 10/03/18 Corp.	US12803X2C42	1,023,225	2.31%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	303,344	0.69%
Vállalati kötvény	DB 1.875 02/13/18	US25152RYD96	302,059	0.68%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	497,568	1.12%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	856,960	1.94%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	311,763	0.70%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	245,204	0.55%

Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	1,054,557	2.38%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	299,739	0.68%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	1,013,047	2.29%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	1,282,718	2.90%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	807,535	1.83%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	663,834	1.50%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	1,304,009	2.95%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	501,620	1.13%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	335,618	0.76%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	384,077	0.87%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	204,307	0.46%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	414,059	0.94%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	312,488	0.71%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	228,057	0.52%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	859,815	1.94%
Vállalati kötvény	LEBARA Float 09/07/22 Corp.	NO0010804198	567,209	1.28%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	201,787	0.46%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	728,025	1.65%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	2,666,524	6.03%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	816,210	1.84%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	221,418	0.50%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	635,168	1.44%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	607,442	1.37%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	866,808	1.96%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	199,541	0.45%
Vállalati kötvény	ODBR 5.125 06/26/22	USG6710EAK67	142,539	0.32%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	458,290	1.04%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	703,411	1.59%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	1,468,474	3.32%
Vállalati kötvény	QNBK 2.125 09/07/21	XS1485745704	962,411	2.18%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	602,353	1.36%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	617,062	1.39%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	262,151	0.59%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	250,003	0.57%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	498,399	1.13%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	328,232	0.74%

Vállalati kötvény	UNICMR 7.875 04/01/24 Corp.	USG42037AA25	276,780	0.63%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	1,708,045	3.86%
Vállalati kötvény	VAKBN 3.75 04/15/18 Corp.	XS0916347759	504,464	1.14%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	401,418	0.91%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	725,558	1.64%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	192,232	0.68%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	502,078	1.77%
Államkötvény	ARGENT 6.25 04/22/19	US040114HB90	510,177	1.80%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	268,812	0.95%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	826,630	2.91%
Államkötvény	EXIMBK 2.75 08/12/20	XS1165130219	254,015	0.90%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	403,701	1.42%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	214,611	0.76%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	513,318	1.81%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	894,496	3.15%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	309,225	1.09%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	1,054,720	3.72%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	501,211	1.77%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	300,521	1.06%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	595,802	2.10%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	402,085	1.42%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	784,697	2.77%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	404,428	1.43%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	312,290	1.10%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	394,070	1.39%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	235,655	0.83%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	640,921	2.26%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	299,515	1.06%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	790,425	2.79%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	313,116	1.10%
Vállalati kötvény	EVRAZ 6.5 04/22/20	XS0808638612	309,563	1.09%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	419,592	1.48%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	266,235	0.94%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	645,637	2.28%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	514,089	1.81%



Vállalati kötvény	GOLLBZ 7 01/31/25 Corp	USL4441RAA43	184,272	0.65%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	100,268	0.35%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	629,584	2.22%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	1,110,740	3.92%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	457,174	1.61%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	299,909	1.06%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	370,952	1.31%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	196,218	0.69%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	698,209	2.46%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	511,284	1.80%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	407,720	1.44%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	252,846	0.89%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	469,928	1.66%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	5,179	0.02%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	445,456	1.57%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	637,893	2.25%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	552,659	1.95%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	795,836	2.81%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	198,882	0.70%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	418,942	1.48%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	634,418	2.24%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	245,655	0.87%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	581,792	2.05%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	540,622	1.91%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	1,227,845	4.33%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	389,887	1.37%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	306,570	1.08%

**Egyéb eszközök**
**Derivatív ügyletek**
**nyitó állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-3,491	2018.01.19
EUR/USD	-971	2018.01.19
EUR/USD	-24,825	2018.01.19
EUR/USD	-5,568	2018.01.19
EUR/USD	-11,777	2018.02.14
EUR/USD	-35,340	2018.02.14
EUR/USD	-7,886	2018.02.14
EUR/USD	-11,302	2018.06.01
EUR/USD	-13,758	2018.04.25
EUR/USD	-11,177	2018.04.25
EUR/USD	-5,269	2018.04.25
EUR/USD	-3,263	2018.04.25

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	31,657	2019.01.14
EUR/USD	16,186	2019.03.25
EUR/USD	1,794	2019.03.25
EUR/USD	14,689	2019.03.25

**Repo ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	-7,010	0.0%	-31,151	-0.1%

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

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Pénzszámla átvezetés	USD	USD	3,995

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Pénzszámla átvezetés	USD	USD	1

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

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	36,670,532	23,739,995
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	0	0

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	1.2052	1.1936
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	1.2052	1.1936

### IV. Az alap összetétele

#### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,385,374	-9.2%	4,889,294	17.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	37,031,198	-41.0%	21,855,308	77.0%
Összesen	42,416,572	-37.0%	26,744,602	94.2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	42,416,572	-37.0%	26,744,602	94.2%

#### 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:	0.00%
-----------------------------------------------------	-------

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 2018

Nagymértékben változott a globális gazdaság képe a 2018-as év folyamán, az év első felében még a dübörgő gazdaságok és emelkedő infláció körében emelkedő hozamokkal szembesültünk, majd jött a kijózanodás, a vártnál lassabb ütemben növekedett a gazdaság és az inflációs nyomás sem jelentett akkora kihívást, mint azt korábban várta a piac. Ennek megfelelően az év elején emelkedő fejlett piaci hozamokkal szembesültünk, a FED kamatemelési ciklusával karöltve. Az ECB eközben befejezte eszközvásárlási programját, ami szintén hozamemelkedés irányába hatott, azonban a kommunikációs szinten folyamatosan lebetgetett szigorítás, kamatemelés már nem tudott bekövetkezni a gazdaság lassuló növekedése és az alacsonyabb szinten ragadt inflációs mutatók miatt. Az erősödő dollár, csökkenő nyersanyagárak, a kereskedelmi háború erősítette a feltörekvő piacokra nehezedő nyomást, ezért a feltörekvő piaci hozamszintek nagyobb mértékben emelkedtek, komoly esést elszenvedve. Mindezek eredőjeként az év során kibontakozott gyengülést az év végére komoly hozamcsökkenés követte globálisan.

A hazai állampapírpiac tekintetében a január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiaváltásának következtében („a hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja

kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett) itthon is komoly hozamemelkedés bontakozott ki. A tíz éves kötvényhozamok a januárban elért történelmi mélypontról, 1,9%-ról az év második felére 4% közelébe emelkedtek, hogy az év végére a globális hangulatváltást követően 3%-ig csökkenjenek. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után nyárra 0,28%-os szintig emelkedtek, majd év végén 10-15 bázispontos sávban stabilizálódtak. A hazai állampapírpiacra továbbra is fennáll az az anomália, hogy a globálisan megemelkedett hozamszintek, a kiugróan magas hazai gazdasági növekedés és a növekvő infláció mértékéhez igazodott hosszabb hozamszintek mellett a rövid kamatok továbbra is historikusan alacsony szinten tartózkodnak. Ennek feloldására az MNB év végén kilátásba helyezte az extrém laza monetáris politikájának megváltoztatását, de épp akkor, amikor a globális monetáris politika ismét az enyhítés irányába mozdul el, így kihívás lesz a részére a normalizáció.

Jól kezdték az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkítése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak. Az év második felében kisebb fordulat bontakozott ki, ugyanis a gyengébb globális növekedési és mérséklődő inflációs kilátások miatt a vezető jegybankokkal kapcsolatos kamatemelési várakozások mérséklődni kezdtek, ami támaszt nyújtott a feltörekvő piaci állampapíroknak.

A 2017-es év váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat. Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vételekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivezetés ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártnál óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésben is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump Amerikai Elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlet miatt, elsősorban az autópiaci szektort célozva. Az év második felében az euró zónás makrogazdasági adatok látványos romlásba kezdtek. A gazdasági lassulás és az infláció fékeződése ellenére az ECB decemberben az előzetes várakozásoknak megfelelően befejezte az eszközvásárlási programját.

### **Az alap befektetései 2018-ban**

Az alap elsősorban rövidebb lejáratú feltörekvő piaci vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektet. A dollár kamatok emelkedése és a dollár árfolyamának erősödése miatt az év során ezek az eszközök nyomás alá kerültek, és ez meglátszott az alap teljesítményén is. Az év második felében, az ősztől a globális növekedési kilátások romlása, az amerikai- kínai kereskedelmi háború negatív hatásai miatt a vállalati kötvény piac jelentőset esett, ami negatívan érintette az alap teljesítményét.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
<b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>b) Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>c) Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>d) A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>e) Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>f) Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b>	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.
<b>h) A tőkeszámla változásai</b>	lásd lejjebb
<b>i) Értékkülönbözet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

### Tőkeszámla változásai

	Budapest Dollár Rövid Kötvény U Bef. jegy	Budapest Dollár Rövid Kötvény USD Bef. jegy
Nyitó állomány (db)	0	36,670,532
Vétel (db)	0	6,417,307
Visszaváltás (db)	0	19,347,844
Záró állomány (db)	0	23,739,995

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat
2018.01.31	42,109,349	1.208800	1.208800
2018.02.28	41,354,786	1.202500	1.202500
2018.03.29	40,925,373	1.203200	1.203200
2018.04.27	41,216,432	1.200800	1.200800
2018.05.31	37,883,202	1.194800	1.194800
2018.06.29	32,783,294	1.185100	1.185100
2018.07.31	30,108,925	1.200700	1.200700
2018.08.31	29,634,346	1.192200	1.192200
2018.09.28	29,509,678	1.195500	1.195500
2018.10.31	29,279,517	1.197200	1.197200
2018.11.30	28,661,285	1.187300	1.187300
2018.12.28	28,335,683	1.193600	1.193600

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat		Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	1.073400	2.72%	1.073400	2.72%
2015.12.31	1.098300	2.32%	1.098300	2.32%
2016.12.30	1.163400	5.93%	1.163400	5.93%
2017.12.29	1.205200	3.59%	1.205200	3.59%
2018.12.28	1.193600	-0.96%	1.193600	-0.96%

\*: tört év, nem annualizált hozam

Az „U” sorozata 2013-ban indult

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

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/039766	EURO	2018.01.19	2018.01.19	EUR	USD	1,600,000.00	1,963,680
06DSP/039773	USA DOLLÁR	2018.01.19	2018.06.25	USD	EUR	2,316,655.11	1,870,000
06DSP/039775	USA DOLLÁR	2018.01.19	2018.06.25	USD	EUR	1,983,360.00	1,600,000
06DSP/039768	EURO	2018.01.19	2018.01.19	EUR	USD	1,870,000.00	2,293,592
06DSP/039830	EURO	2018.01.22	2018.02.14	EUR	USD	750,000.00	920,160
06DSP/040205	USA DOLLÁR	2018.02.13	2018.08.15	USD	EUR	2,374,620.00	1,900,000
06DSP/040202	EURO	2018.02.13	2018.02.14	EUR	USD	1,900,000.00	2,344,600
06DSP/040333	USA DOLLÁR	2018.02.22	2018.02.26	USD	EUR	615,995.00	500,000
06DSP/040364	USA DOLLÁR	2018.02.26	2018.05.30	USD	EUR	620,375.50	500,000
06DSP/040363	EURO	2018.02.26	2018.02.26	EUR	USD	500,000.00	616,334
06DSP/040455	USA DOLLÁR	2018.03.05	2018.06.25	USD	EUR	434,747.60	350,000
06DSP/041077	USA DOLLÁR	2018.04.25	2018.06.25	USD	EUR	343,140.00	280,000
06DSP/041082	EURO	2018.04.25	2018.04.25	EUR	USD	1,410,000.00	1,720,520
06DSP/041081	USA DOLLÁR	2018.04.25	2018.08.15	USD	EUR	1,735,071.27	1,410,000
06DSP/041063	EURO	2018.04.25	2018.04.25	EUR	USD	280,000.00	341,740
06DSP/041493	USA DOLLÁR	2018.05.29	2018.08.15	USD	EUR	581,808.00	500,000
06DSP/041494	EURO	2018.05.29	2018.05.30	EUR	USD	500,000.00	578,388
06DSP/041556	USA DOLLÁR	2018.06.01	2018.08.15	USD	EUR	936,619.20	800,000
06DSP/041555	EURO	2018.06.01	2018.06.01	EUR	USD	800,000.00	931,645
06DSP/041836	EURO	2018.06.19	2018.06.25	EUR	USD	2,220,000.00	2,565,769
06DSP/041832	USA DOLLÁR	2018.06.19	2018.10.22	USD	EUR	2,191,328.00	1,880,000
06DSP/041835	USA DOLLÁR	2018.06.19	2018.10.22	USD	EUR	2,588,904.06	2,220,000
06DSP/041831	EURO	2018.06.19	2018.06.25	EUR	USD	1,880,000.00	2,172,340
06DSP/041989	EURO	2018.07.03	2018.08.15	EUR	USD	513,345.66	600,000
06DSP/042119	EURO	2018.07.10	2018.08.15	EUR	USD	800,000.00	939,767
06DSP/042260	EURO	2018.07.17	2018.08.15	EUR	USD	950,000.00	1,114,908

06DSP/042551	EURO	2018.08.10	2018.08.14	EUR	USD	2,346,654.34	2,688,139
06DSP/042540	USA DOLLÁR	2018.08.10	2019.01.14	USD	EUR	2,720,919.89	2,346,654
06DSP/042564	EURO	2018.08.13	2018.08.15	EUR	USD	2,346,654.34	2,671,643
06DSP/042563	USA DOLLÁR	2018.08.13	2018.08.14	USD	EUR	2,671,359.96	2,346,654
06DSP/043405	USA DOLLÁR	2018.10.19	2019.03.25	USD	EUR	328,046.85	282,917
06DSP/043393	EURO	2018.10.19	2018.10.22	EUR	USD	282,916.81	323,649
06DSP/043404	USA DOLLÁR	2018.10.19	2019.03.25	USD	EUR	2,220,000.00	1,911,057
06DSP/043409	USA DOLLÁR	2018.10.19	2019.03.25	USD	EUR	2,182,680.00	1,880,000
06DSP/043392	EURO	2018.10.19	2018.10.22	EUR	USD	1,937,083.19	2,220,000
06DSP/043394	EURO	2018.10.19	2018.10.22	EUR	USD	1,880,000.00	2,153,540

### VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint az Alapra ható fontosabb tényezők, befektetési politika változás

#### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2018-as év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

### IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	162,178	121,899	40,279
Egyéb munkavállalók	95,261	89,743	5,518
<b>2018. évi összesen:</b>	<b>257,439</b>	<b>211,642</b>	<b>45,797</b>

\*Az adatok ezer forintban értendők

### X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

**1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak**

Nem alkalmazandó

**2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás**

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

**3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

## Kockázat/nyereség profil

„USD”, „U” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam                      Várhatóan magasabb hozam  
 ← Várhatóan alacsonyabb kockázat                      Várhatóan magasabb kockázat →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2012-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeinek egy részét vállalati kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzheti. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

### Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

**Likviditási kockázat:** A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

**Hitelezési kockázat:** A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzügyintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetéseképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

**Partnerkockázat:** Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

**A letétkezelő kockázata:** Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is. Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

**Személyi feltételekből eredő kockázat:** Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

**Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat:** Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.



### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokot lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelőségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatok tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatok a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Egyensúly Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bónusz Plusz Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dinamikus Európa Alap	

#### XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

#### XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2018-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.