

## FÉLÉVES JELENTÉS 2022 - Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

### A. 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
„HUFH” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000727656
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717822

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>		
„USD” sorozat	1%	
„I” sorozat	nem indult el a forgalmazása	
„HUFH” sorozat	1%	

### Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetése elsősorban a fejlett- és feltörekvő piaci vállalati kötvényeket célozzák, de a befektetéseknél jelzálog- és állampapírok egyaránt szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapban 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 közepes kockázatú, dollár kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja:

- vállalati kötvények (és ezen belül is az ún. magasabb kockázatú high yield) és a feltörekvő piacok magasabb kockázatait toleráló befektető
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektető
- közepes időhorizonra (minimum 3 év) befektetni kívánó befektető

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 3 év.

### Az Alap közzétételi helyei

[www.mkbalapkezelo.hu](http://www.mkbalapkezelo.hu); <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

## B. Féléves 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	22,763,439	21,738,119
Banki egyenlegek	5,382,893	857,255
Egyéb eszközök	326,949	793,591
Összes eszköz	28,473,282	23,388,965
Kötelezettségek	-33,141	-31,585
Nettó eszközérték	28,440,140	23,357,380

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	5,382,893	18.91%	857,255	3.67%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	2,041,610	7.17%	2,284,500	9.77%
Vállalati kötvény	14,929,357	52.43%	14,668,623	62.72%
ETF	5,792,473	20.34%	4,784,996	20.46%
Derivatív ügyletek	-75,681	-0.27%	-603,309	-2.58%
Forgalmazási számla egyenlege	-62,546	-0.22%	-6,376	-0.03%
Követelések/Kötelezettségek	465,176	1.63%	1,403,276	6.00%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	28,473,282	100.00%	23,388,965	100.00%
Díjak	-33,141		-31,585	
Nettó eszközérték:	28,440,140		23,357,380	

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

#### Az alap tételes összetétele

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

Az alap devizaneme: amerikai dollár

%: az összes eszökhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

##### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	37,211	0.1	416,267	1.8
EURO	EUR	1,299,592	4.6	153,550	0.7
MAGYAR FORINT	HUF	171,092	0.6	109,636	0.5
SVÁJCI FRANK	CHF	6,903	0.0	6,563	0.0
USA DOLLÁR	USD	3,868,095	13.6	171,238	0.7

Összesen	USD	5,373,638	857,255
----------	-----	-----------	---------

**Betétek**

Az Alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	1,482,736	5.21%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	507,647	1.78%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	926,702	3.25%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	937,350	3.29%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	1,938,038	6.81%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	201,319	0.71%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	269,045	0.94%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	524,326	1.84%
Államkötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	202,719	0.71%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	255,622	0.90%
Államkötvény	SOAF 5 10/12/46	US836205AV60	184,169	0.65%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	209,632	0.74%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	194,778	0.68%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	203,742	0.72%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ALRSRU 4.65 04/09/24	XS1843441731	212,233	0.75%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	202,510	0.71%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	200,532	0.70%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	516,038	1.81%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22 Regs	USP28611AA29	162,489	0.57%
Vállalati kötvény	CITADL 5.375 01/17/23	USU1569XAA38	370,526	1.30%
Vállalati kötvény	CNOOC 3.875 05/02/22	USG23530AA92	203,090	0.71%
Vállalati kötvény	COGARD 4.75 01/17/23	XS1751178499	200,009	0.70%
Vállalati kötvény	COGARD 6.5 04/08/24	XS1974522853	199,429	0.70%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	211,699	0.74%
Vállalati kötvény	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	204,975	0.72%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	481,037	1.69%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	302,538	1.06%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	312,722	1.10%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.664 02/14/22	XS1565166789	203,417	0.71%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	269,677	0.95%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	170,695	0.60%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	329,651	1.16%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	229,159	0.80%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	488,564	1.72%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	377,527	1.33%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	513,215	1.80%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	208,779	0.73%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	501,114	1.76%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	741,203	2.60%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	298,292	1.05%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	204,506	0.72%
Vállalati kötvény	LUKOIL 4.75 11/02/26	XS1514045886	323,681	1.14%

Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	341,062	1.20%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	209,136	0.73%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	316,865	1.11%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	233,722	0.82%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	326,283	1.15%
Vállalati kötvény	PETBRA6.25 12/14/26	XS0718502007	591,869	2.08%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	304,879	1.07%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	213,815	0.75%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	307,306	1.08%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	426,524	1.50%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	228,439	0.80%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	416,494	1.46%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	102,895	0.36%
Vállalati kötvény	SDBC 0.625 01/12/24	XS2279124130	198,985	0.70%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	148,808	0.52%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	349,289	1.23%
Vállalati kötvény	TEVA 3.75 05/09/27	XS2406607098	285,293	1.00%
Vállalati kötvény	TPHLTT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	218,303	0.77%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	469,372	1.65%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	216,540	0.76%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	180,432	0.63%

#### záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	1,348,685	5.77%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	431,846	1.85%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	499,458	2.14%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	657,360	2.81%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	1,847,648	7.90%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	200,659	0.86%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	197,319	0.84%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	224,545	0.96%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	282,138	1.21%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	378,424	1.62%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	185,067	0.79%
Államkötvény	SOAF 5 10/12/46	US836205AV60	132,132	0.56%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	502,761	2.15%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	181,455	0.78%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	199,179	0.85%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ALRSRU 4.65 04/09/24	XS1843441731	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.875 04/16/2024	XS1982112812	197,890	0.85%
Vállalati kötvény	BANSAF 4.125 02/08/23	US05964TAQ22	427,195	1.83%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	200,136	0.86%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	200,720	0.86%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22 Regs	USP28611AA29	290,084	1.24%
Vállalati kötvény	CITADL 5.375 01/17/23	USU1569XAA38	360,357	1.54%
Vállalati kötvény	COGARD 4.75 01/17/23	XS1751178499	181,385	0.78%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	203,283	0.87%

Vállalati kötvény	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	201,038	0.86%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	508,754	2.18%
Vállalati kötvény	CS 6.5 08/08/2023	XS0957135212	514,297	2.20%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	300,226	1.28%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	609,732	2.61%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	254,320	1.09%
Vállalati kötvény	EQPTRC 5 05/18/25	XS2150023906	304,799	1.30%
Vállalati kötvény	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	210,784	0.90%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	209,173	0.89%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	447,065	1.91%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	320,752	1.37%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	495,392	2.12%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	198,783	0.85%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	203,087	0.87%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	500,625	2.14%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	420,680	1.80%
Vállalati kötvény	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	507,148	2.17%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	290,183	1.24%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	101,543	0.43%
Vállalati kötvény	LUKOIL 4.75 11/02/26	XS1514045886	0	0.00%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	305,401	1.31%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	124,736	0.53%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	91,858	0.39%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	399,361	1.71%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	186,302	0.80%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	411,146	1.76%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	266,671	1.14%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	177,803	0.76%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	278,003	1.19%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	202,871	0.87%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	100,616	0.43%
Vállalati kötvény	RECLIN 4.75 05/19/23	US74947MAC64	303,227	1.30%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	408,426	1.75%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	301,267	1.29%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	480,440	2.05%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Vállalati kötvény	SDBC 0.625 01/12/24	XS2279124130	193,163	0.83%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	29,374	0.13%
Vállalati kötvény	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	198,177	0.85%
Vállalati kötvény	TAQAUH 3.625 01/12/23	XS0863524277	204,004	0.87%
Vállalati kötvény	TEVA 3.75 05/09/27	XS2406607098	223,576	0.96%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	208,217	0.89%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	385,422	1.65%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	202,613	0.87%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	127,335	0.54%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	197,550	2022.02.28

GBP/USD	5,019	2022.02.09
USD/GBP	6,393	2022.02.09
USD/HUF	2,760	2022.01.04
USD/HUF	-109,583	2022.05.12
USD/HUF	-95,787	2022.08.26
USD/HUF	-82,034	2022.10.11

**záró állomány**

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	522,569	2022.07.25
USD/GBP	57,692	2022.08.11
USD/HUF	27,620	2022.07.25
USD/HUF	-516,703	2022.08.26
USD/HUF	-426,733	2022.10.11
USD/HUF	-165,566	2023.01.31
USD/HUF	-102,188	2023.04.12

**Egyéb ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-42,501	-0.1%	-6,376	0.0%
USA DOLLÁR	USD	-20,045	-0.1%	0	0.0%

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

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	341,100
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	109,028
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1,811
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1,243
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	166
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	1,820
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	35
	USD	USD	9,974

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	1,352,436
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	39,049
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	649
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	445
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	59
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	652
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	12
	USD	USD	9,974

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

## II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	14,938,877	13,256,830
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	2,805,697,922	3,238,166,389

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	1.335	1.1886
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	0.9826	0.8875

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	7,834,082	-9.8%	7,069,496	30.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	14,929,357	-1.8%	14,668,623	62.7%
Összesen	22,763,439	-4.5%	21,738,119	92.9%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	16,970,966	-0.1%	16,953,123	72.5%

### 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:	20%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.50  
Érintett befektetési forma:

Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF

Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF

**Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei**  
Nem alkalmazandó.

## **2) A vagyonkimutatás elemzése**

### **Piaci folyamatok 2022**

#### **Magyar kötvénypiac**

A hazai kötvénypiac szempontjából nem indult kedvezően a 2022-es év, a kilátások között olyan tényezők szerepeltek, mint a globálisan emelkedő infláció, az emelkedő nemzetközi kamatkörnyezet, a kínai lassulás, a globális ellátási láncokban továbbra is fennálló problémák, amire érkezett február végén a háború. A tavalyi kiemelkedően jó gazdasági teljesítménye után az áthúzódó hatások miatt a növekedés az első félévben még továbbra is pozitív képet mutat, azonban a globális lassulás tükrében, különösen a legnagyobb felvevő piacunk, a német gazdaság lassulása nyomán a lassulás nálunk is prognosztizálható. A tavaszi országgyűlési választásra való készülődés keretében a kormány jelentős jövedelem transzfereket indított a lakosság felé, ami nyilvánvalóan megnövelte egyrészt a finanszírozási igényt, másrészt tovább növelte az inflációt. Finanszírozási oldalról az ÁKK még tavaly év végén az első negyedére bebiztosította magát, azonban az év hátralévő részére már szűkösebbek a lehetőségek, ezért az első félévben előre nem tervezett deviza kibocsátásra is sor került, de emellett szükség lesz az Unió forrásokra is, amik körül az első félév végére egyre nagyobb lett a bizonytalanság. Az MNB már a tavalyi évben megkezdte a kamatemelést az inflációs kilátások tükrében, amit idén más eszközök bevezetésével karöltve folytatott. A fenti kedvezőtlen környezetben jöttek a háború hatására felrobbanó energia árak, amik óriási terhet jelentenek a gazdaság számára, a lassuló gazdasági környezetben, folyamatosan gyengülő forint mellett a korábban egyik stabil pillérként emlegetett többletet mutató folyófizetési mérleg egyenlege egyre nagyobb hiányt mutat, a költségvetési hiánnyal együtt könnyen sodródhat tartós ikerdeficitbe az ország, tovább növelve a sérülékenységét. Ezen folyamatok mentén a kötvénypiac jókora esést könyvelhetett el az év első felében, a hozamok 300-400 bázisponttal emelkedtek, a rövid hozamok 8% fölé kerültek, és a hosszúak is elérték a 8%-ot, így hosszú idő után ismét inverzzé vált a hozamgörbe.

#### **Feltörekvő kötvénypiac**

A feltörekvő piaci (EM) állampapír hozamok a fejlett piaci hozamemelkedéssel összhangban jelentősen emelkedtek az év első felében. A fejlett piacokhoz hasonlóan az infláció mindenhol meredeken emelkedett, a jegybankok pedig folyamatosan szigorítottak. A FED kamatemelési ciklusának megkezdése és a dollár látványos erősödése ellenére a feltörekvő piacok nem omlottak teljesen össze, az átlagos hozamfelár 400-450 bázispont körül maradt, habár jelentős tőkekivonás indult ezen piacokról, és látványos, 15 százalékos körüli volt gyengülés dollárban számolva. A viszonylagosan jobb EM ellenállóképesség a jobb fundamentumoknak és a FED emeléseket megelőző monetáris szigorításoknak volt köszönhető. A jobb fundamentumok részben a magas nyersanyagáraknak is köszönhetőek voltak, számos EM ország külső egyensúlyát támogatták a magas export bevételek. A kínai gazdaság lassulása szokatlan módon kevésbé érintette az EM univerzumot, mert az erős globális kereslet és a háborús kínálati sokkok magasán tartották a nyersanyagárakat. Ennek következtében relatíve jól teljesítettek a LATAM országok és Dél Afrika, a kelet-közép európai régió nagy vesztes volt, és komoly stressz alakult ki az úgynevezett frontier országok esetében, ahol számos ország államcsőd közeli helyzetbe került.

#### **Vállalati kötvénypiac**

Az új magas inflációs környezet és az ennek következtében a fél év során folyamatosan szigorító jegybankok nehéz helyzetet teremtettek a vállalati kötvények számára. Az elmúlt évek alacsony kamatkörnyezete jelentős beáramlást generált a vállalati kötvény eszközosztályba, azonban a magasabb kamatok és a recessziós félelmek hirtelen fordulatot hoztak. Az emelkedő fejlett piaci hozamok mellett a felárak is folyamatosan tágultak a fél év során, elsősorban a HY (high yield) univerzumban, ahol a decemberi 300 bázispont körüli spreadek a nyár közepére 600 bázispont fölé tágultak az USA-ban. Az európai és US HY kéz a kézben gyengültek a fél év során, 15 százalékos körüli veszteséget szenvedve el, és a feltörekvő piaci HY is hasonló mértékben esett. A veszteségek a jobb fundamentumokkal, de jellemzően hosszabb durációval futó IG (investment grade) univerzumban is jelentősek voltak, mivel az általános hozamemelkedés mindenhol fáj. A felárak persze itt is tágultak a US IG esetében az év eleji 110 bázispont körüli szintekről, 180 bps-re ugrottak a nyár közepére. A pénzügyi kondíciók



szigorodása, az elmúlt évekhez képest magasabb kamatok és a lassuló gazdaság általánosan nehéz helyzetet eredményez. A csődráták a fél év során alacsonyok maradtak, a vállalati fundamentumok egyelőre nem romlottak jelentősen. A nehéz kilátások ellenére a jelenlegi vállalati kötvény felárak egyelőre csak enyhe, átmeneti recessziót áraznak.

### Az alap befektetései 2022-ben

Az alap elsősorban rövid és közepes lejáratú vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektetett az év során. A portfólióban az ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minőségű kötvények mellett a magasabb kockázatú (high yield) kötvények is jelentős súllyal találhatók meg. Az alapon belül fejlett és fejlődő piaci eszközök egyaránt megtalálhatóak, a fejlett piaci kitettséget, elsősorban ETF vételeken keresztül valósítjuk meg.

### V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

#### Felosztott és újra befektetett jövedelem

Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

#### Tőkeszámla változásai

	Budapest Dollár Rövid Kötvény HUFH Bef. jegy	Budapest Dollár Rövid Kötvény U Bef. jegy	Budapest Dollár Rövid Kötvény USD Bef. jegy
Nyitó állomány (db)	2,805,697,922	0	14,938,877
Vétel (db)	1,315,431,654	0	518,531
Visszaváltás (db)	882,963,187	0	2,200,578
Záró állomány (db)	3,238,166,389	0	13,256,830

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

#### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap HUFH Sorozat	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat
2022.01.31	29,150,590	0.969100	1.313900
2022.02.28	27,346,831	0.919300	1.244900
2022.03.31	25,533,914	0.896900	1.216400
2022.04.29	24,568,786	0.900000	1.212300
2022.05.31	24,280,508	0.901500	1.208500
2022.06.30	23,357,380	0.887500	1.188600

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	HUFH Sorozat		U Sorozat		USD Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2017.12.29			1.205200	3.59%	1.205200	3.59%
2018.12.28			1.193600	-0.96%	1.193600	-0.96%
2019.12.31			1.301800	9.07%	1.301800	9.07%
2020.12.31			1.310200	0.65%	1.310200	0.65%

2021.12.31	0.982600	-1.74%		1.335000	1.89%
------------	----------	--------	--	----------	-------

HUFH sorozat 2021-ben indult

U sorozat megszűnt 2021 március 13-val

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

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

### **Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2022. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.