

ÉVES JELENTÉS 2019

Budapest Euró 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 Euro Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Euro Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. 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 2019. 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 könyvvizsgálóval 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 Euro Rövid Kötvény Alap - K20 - 2019.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényét 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, minősíteniük 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, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2020.04.29
16:38:44 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed
by Fébó László
Date: 2020.04.29
15:21:24 +02'00'

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

B. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Euro Short Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest Euro Bond Fund

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

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

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	
„EUR” sorozat	1%
„HUF” sorozat	1%
„U” sorozat	1%
„I” sorozat	0,4%

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az Alap földrajzi vagy iparági specifikációval nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	19,694,591,136	19,865,896,476
Banki egyenlegek	936,912,340	1,870,828,983
Egyéb eszközök	-456,405,851	403,796,093
Összes eszköz	20,175,097,625	22,140,521,552
Kötelezettségek	-22,451,123	-26,257,328
Nettó eszközérték	20,152,646,502	22,114,264,224

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	936,912,340	4.64%	1,870,828,983	8.45%
Államkötvény	4,280,583,272	21.22%	3,118,466,823	14.08%
Vállalati kötvény	15,414,007,864	76.40%	16,747,429,653	75.64%
Derivatív ügyletek	-62,020,942	-0.31%	31,879,622	0.14%
Forgalmazási számla egyenlege	-531,071,154	-2.63%	-6,628,219	-0.03%
Követelések/Kötelezettségek	136,686,245	0.68%	378,544,690	1.71%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	20,175,097,625	100.00%	22,140,521,552	100.00%
Díjak	-22,451,123		-26,257,328	
Nettó eszközérték:	20,152,646,502		22,114,264,224	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	688,326	0.0	755,039	0.0
CSEH KORONA	CZK	509,380	0.0	524,329	0.0
EURO	EUR	731,275,283	3.6	1,536,052,690	6.9
MAGYAR FORINT	HUF	11,235,614	0.1	103,324,424	0.5
NORVEG KORONA	NOK	323,454	0.0	337,295	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	343,551	0.0	405,303	0.0
Román lej	RON	2,323,779	0.0	2,326,815	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	1,938,309	0.0	57,917,310	0.3
SVÉD KORONA	SEK	229,869	0.0	231,418	0.0

USA DOLLÁR	USD	188,044,775	0.9	168,954,360	0.8
Összesen	HUF	936,912,340		1,870,828,983	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok

nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	374,821,515	1.86%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	574,945,306	2.85%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	108,018,781	0.54%
Államkötvény	ARGENT 6.25 04/22/19	US040114HB90	143,339,189	0.71%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	151,050,839	0.75%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	622,139,894	3.08%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	231,101,174	1.15%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,704,845	0.01%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	18,695,300	0.09%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	230,754,920	1.14%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	154,151,514	0.76%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	530,559,132	2.63%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	341,653,245	1.69%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	305,328,434	1.51%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	492,319,184	2.44%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	711,156,457	3.52%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	87,645,781	0.43%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	197,013,619	0.98%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	557,988,808	2.77%
Vállalati kötvény	BANSAF 1.5 12/11/19	CH0255893023	43,045,499	0.21%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	282,424,364	1.40%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	296,156,388	1.47%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	142,985,448	0.71%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	125,540,022	0.62%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	323,353,858	1.60%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	285,658,213	1.42%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	369,291,295	1.83%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	87,735,417	0.43%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	84,883,748	0.42%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	262,955,030	1.30%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	132,410,550	0.66%
Vállalati kötvény	CIDROD 8.5 11/27/17	SE0004872851	0	0.00%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	334,421,434	1.66%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	255,581,726	1.27%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	158,616,798	0.79%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	117,297,428	0.58%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	92,496,112	0.46%
Vállalati kötvény	EVRAZ 6.5 04/22/20	XS0808638612	289,916,162	1.44%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	151,416,396	0.75%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	365,672,035	1.81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	483,728,158	2.40%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	112,268,582	0.56%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	433,314,915	2.15%

Vállalati kötvény	GPBRU 4 07/01/19 Corp	XS1084024584	331,874,196	1.64%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	206,369,306	1.02%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	879,480,210	4.36%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	159,296,679	0.79%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	297,183,453	1.47%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	211,261,972	1.05%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	294,253,370	1.46%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	372,296,921	1.85%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	221,999,209	1.10%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	264,061,661	1.31%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	250,294,506	1.24%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	298,684,719	1.48%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	155,275,016	0.77%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	223,583,777	1.11%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	434,895,992	2.16%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	839,188,507	4.16%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	69,019,145	0.34%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	326,899,472	1.62%
Vállalati kötvény	SBERRU 3.3524 11/15/19	XS1082459568	246,627,669	1.22%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.18 06/28/19	XS0799357354	112,945,358	0.56%
Vállalati kötvény	SISSETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	414,591,600	2.05%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	157,460,005	0.78%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	540,029,801	2.68%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	538,692,160	2.67%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	327,156,680	1.62%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	191,699,542	0.95%
Vállalati kötvény	VIP 5.2 02/13/19	XS0889401054	143,325,422	0.71%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	120,587,273	0.60%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	391,331,793	1.77%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	301,754,510	1.36%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	149,817,156	0.68%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	159,348,159	0.72%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	468,329,787	2.12%
Államkötvény	MONTEN 3.875 03/18/20	XS1205717702	240,748,476	1.09%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	503,992,627	2.28%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	19,158,502	0.09%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	90,708,770	0.41%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	445,631,746	2.01%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	347,645,297	1.57%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	65,254,694	0.29%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	90,232,678	0.41%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	835,811,895	3.78%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	313,667,968	1.42%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	138,938,343	0.63%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	60,840,892	0.27%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	390,933,053	1.77%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	161,089,898	0.73%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	90,296,374	0.41%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	290,765,554	1.31%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	137,282,685	0.62%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	176,660,158	0.80%

Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	406,518,458	1.84%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	175,598,465	0.79%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	168,303,881	0.76%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	278,704,838	1.26%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	357,699,280	1.62%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	187,025,218	0.84%
Vállalati kötvény	F Float 11/02/20	US345397YR84	118,612,780	0.54%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	245,893,781	1.11%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	258,261,133	1.17%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	558,549,226	2.52%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	532,108,600	2.40%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	303,010,924	1.37%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	62,100,730	0.28%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	61,777,003	0.28%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	157,158,586	0.71%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	477,535,330	2.16%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	76,816,083	0.35%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	226,032,568	1.02%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	345,689,331	1.56%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	183,879,609	0.83%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	231,719,333	1.05%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	319,904,317	1.44%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	320,071,983	1.45%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	50,747,771	0.23%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	204,094,204	0.92%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	68,142,730	0.31%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	38,955,616	0.18%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	236,643,878	1.07%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	394,537,863	1.78%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	413,980,086	1.87%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	500,407,926	2.26%
Vállalati kötvény	OUTOK 3.25 02/26/20	XS1194020852	101,032,680	0.46%
Vállalati kötvény	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	61,766,683	0.28%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	425,497,436	1.92%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	103,150,508	0.47%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,781,538	0.29%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	321,883,202	1.45%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	319,705,935	1.44%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	262,853,567	1.19%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	153,461,796	0.69%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	506,709,686	2.29%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	260,920,473	1.18%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	101,356,280	0.46%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	447,980,880	2.02%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	138,026,863	0.62%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	61,218,879	0.28%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	201,277,663	0.91%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	337,876,307	1.53%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	830,665,430	3.75%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	636,523,719	2.87%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	154,152,315	0.70%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	210,552,835	0.95%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	254,641,430	1.15%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	80,137,825	0.36%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-691,666	2019.02.20
EUR/CHF	-3,789,454	2019.04.16
EUR/USD	-115,557,159	2019.01.14
EUR/USD	-36,354,427	2019.01.22
EUR/USD	94,371,763	2019.02.27

záró állomány

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

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	-531,071,154	-2.6%	-6,628,219	0.0%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	135,034,200
	USD	USD	1,652,045

záró állomány

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	387,182,678	1,703,167,035

Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	10,055,624,853	8,792,046,196
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	501,213	1,375,725

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1.919	2.065866
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.005954	0.0062257
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.005954	0.0062257
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	0.993065	1.04456961

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,280,583,272	-27.2%	3,118,466,823	14.1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	15,414,007,864	8.7%	16,747,429,653	75.6%
Összesen	19,694,591,136	0.9%	19,865,896,476	89.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	19,694,591,136	0.9%	19,865,896,476	89.7%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	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 2019

Magyar kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany jelentős emelkedést

produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A globális kockázatok hatása a magyar gazdaságot sem fogta vissza, amely továbbra is erősen teljesített, 4,5%-kal bővült az évben. Ez természetesen visszaesést okozott a hozamokban, az év eleji 3,01%-os szintről, az év során fokozatosan csökkenve a tízéves papír hozama 2,01%-ra esett. A hozamgörbe rövid végén enyhe növekedés volt tapasztalható, a BUBOR az év eleji 0.13-as szintről 0.16-ra emelkedett az év végére. A forint az év eleji erősödés után fokozatosan gyengült, és 331-es árfolyamon zárta az időszakot az euróval szemben.

Feltörekvő kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany, jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A dollár nyomásának megszűnése után a helyi jegybankok is kamatsökkentésbe kezdtek, ennek következtében a feltörekvő piaci állampapírok hozamai erőteljesen csökkentek az évben.

Eurózána kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany, jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A meglévő kockázatok hatására ismét gyengült az euró a dollárral szemben, 1.12-es árfolyamon zárta az évet. Az állampapír-piaci hozamcsökkenés tovább folytatódott az év nagyrésztében, a Bund ismét negatív tartományba süllyedt és a szeptember eleji mélypontját követő visszapattanással -0.185-en zárta az évet. A perifériás országok megítélése is megváltozott, és az egy évvel ezelőtti időszakhoz képest a felárak nagymértékben csökkentek.

Az alap befektetései 2019-ban

Az alap a nyomott euró-zónás rövidlejáratú kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati és nem eurózána tag állampapírokba. A fejlett piaci jegybankok irányváltása, a monetáris enyhítés belengetése rendkívül kedvezően hatott a kötvényhozamokra. Alacsonyabb kamatkörnyezet, recesszió nélkül talán a legkedvezőbb kombináció a vállalati kötvénynek számára, melyek szárnyaltak is az év első felében, ledolgozva a 2018 második felében elszenvedett veszteségeket. Jól teljesítettek a portfólióban szereplő állampapírok is, a nulla közeli, sok esetben negatív fejlett piaci hozamok miatt ismét népszerűek lettek a magasabb kockázatú feltörekvő piaci eszközök. Az év második felében is kitarzott a kedvező hangulat. A fejlett piaci jegybankok kamatvágása és egyéb enyhítési intézkedési ismét népszerűvé tették a magasabb hozamot ígérő vállalati kötvényeket. A recessziós félelmek enyhülése a kereskedelmi háborús feszültségek oldódásával párhuzamosan szintén hozzájárultak a jelentős piaci emelkedéshez.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Bef.J	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Bef.J.	Budapest Euró Rövid Kötvény I sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény U Bef.J
Nyitó állomány (db)	10,055,624,853	387,182,678	501,213	0
Vétel (db)	1,620,058,476	2,295,173,311	874,512	0
Visszaváltás (db)	2,883,637,133	979,188,954	0	0
Záró állomány (db)	8,792,046,196	1,703,167,035	1,375,725	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat
2019.01.31	19,607,986,485	0.006015	1.904900	1.003697	0.006015
2019.02.28	20,123,977,883	0.006054	1.916551	1.010670	0.006054
2019.03.29	21,337,556,856	0.006086	1.959312	1.016462	0.006086
2019.04.30	21,685,931,660	0.006111	1.983769	1.021203	0.006111
2019.05.31	21,665,693,043	0.006119	1.992862	1.023059	0.006119
2019.06.28	21,339,540,615	0.006141	1.989035	1.027255	0.006141
2019.07.31	21,948,719,083	0.006176	2.018561	1.033632	0.006176
2019.08.30	22,180,447,987	0.006144	2.039587	1.028761	0.006144
2019.09.30	22,012,751,482	0.006154	2.065657	1.030987	0.006154
2019.10.31	21,917,036,293	0.006188	2.038346	1.037172	0.006188
2019.11.29	21,107,560,992	0.006203	2.081510	1.040143	0.006203
2019.12.31	22,114,264,224	0.006226	2.065866	1.044570	0.006226

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

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

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
EURO	2019.01.14	2019.04.17	EUR	USD	14,975,982.16	17,300,000
USA DOLLÁR	2019.01.14	2019.01.14	USD	EUR	17,300,000.00	15,098,809
USA DOLLÁR	2019.01.21	2019.02.27	USD	EUR	1,139,200.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2019.01.21	2019.01.22	USD	EUR	2,294,182.00	2,017,750
EURO	2019.01.21	2019.04.23	EUR	USD	2,001,729.34	2,294,182
USA DOLLÁR	2019.01.29	2019.02.27	USD	EUR	1,000,000.00	871,840
USA DOLLÁR	2019.02.08	2019.08.12	USD	EUR	1,151,480.00	1,000,000
EURO	2019.02.18	2019.04.16	EUR	CHF	132,181.88	150,000
SVÁJCI FRANK	2019.02.18	2019.02.20	CHF	EUR	150,000.00	132,135
EURO	2019.02.22	2019.06.26	EUR	USD	22,120,191.89	25,360,800
USA DOLLÁR	2019.02.22	2019.02.27	USD	EUR	25,360,800.00	22,344,317
EURO	2019.04.04	2019.09.09	EUR	CHF	508,874.96	570,000
USA DOLLÁR	2019.04.05	2019.08.12	USD	EUR	1,700,000.00	1,498,042
EURO	2019.04.15	2019.09.09	EUR	CHF	1,045,586.70	1,185,000
SVÁJCI FRANK	2019.04.15	2019.04.16	CHF	EUR	1,035,000.00	912,067
SVÁJCI FRANK	2019.04.16	2019.04.16	CHF	EUR	150,000.00	132,194
EURO	2019.04.16	2019.09.09	EUR	USD	15,124,347.49	17,300,000
USA DOLLÁR	2019.04.16	2019.04.17	USD	EUR	17,300,000.00	15,312,687
USA DOLLÁR	2019.04.18	2019.04.23	USD	EUR	2,294,182.00	2,040,180
EURO	2019.04.18	2019.09.09	EUR	USD	2,107,627.77	2,400,000
USA DOLLÁR	2019.05.31	2019.06.26	USD	EUR	223,380.00	200,000
USA DOLLÁR	2019.06.13	2019.06.26	USD	EUR	1,130,200.00	1,000,000
EURO	2019.06.21	2019.10.25	EUR	USD	21,026,687.10	24,007,220
USA DOLLÁR	2019.06.21	2019.06.26	USD	EUR	24,007,220.00	21,226,543
USA DOLLÁR	2019.06.25	2019.09.09	USD	EUR	538,056.94	470,000
USA DOLLÁR	2019.07.29	2019.09.09	USD	EUR	3,000,000.00	2,689,796
EURO	2019.08.06	2019.10.25	EUR	USD	1,778,093.88	2,000,000
USA DOLLÁR	2019.08.12	2019.09.09	USD	EUR	2,851,480.00	2,547,468
EURO	2019.08.12	2019.08.12	EUR	USD	2,552,669.14	2,851,480
USA DOLLÁR	2019.08.16	2019.09.09	USD	EUR	2,000,000.00	1,798,840
EURO	2019.08.27	2020.01.29	EUR	CHF	872,921.07	950,000
SVÁJCI FRANK	2019.09.09	2019.09.09	CHF	EUR	1,755,000.00	1,606,782

EURO	2019.09.09	2020.01.13	EUR	USD	10,149,401.93	11,310,463
EURO	2019.09.09	2020.01.13	EUR	CHF	1,609,476.01	1,755,000
USA DOLLÁR	2019.09.09	2019.09.09	USD	EUR	11,310,463.06	10,252,779
EURO	2019.09.16	2020.01.29	EUR	CHF	571,141.37	625,000
USA DOLLÁR	2019.10.24	2019.10.25	USD	EUR	27,000,000.00	24,236,984
EURO	2019.10.24	2020.05.18	EUR	USD	23,908,615.96	27,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfa Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2019-es év folyamán.

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

H-KE-III-48/2019. számú határozat, 2019. február 4.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitözlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacán és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	HUF	22,114,264,224	17,032,360,275		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
EUR Sorozat	EUR	0.0062257	0.00533345	8,792,046,196	7,235,730,239
HUF Sorozat	HUF	2.065866	1.911624	1,703,167,035	1,477,582,109
I Sorozat	EUR	1.04456961	0.89654098	1,375,725	1,274,741
U Sorozat	EUR	0.0062257	0.00533345	0	0

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 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	197,043	147,175	49,868
Egyéb munkavállalók	94,979	86,492	8,487
2019. évi összesen:	292,022	233,667	58,355

*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 (2018. február 16.)

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, U sorozat:

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

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

„EUR” 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.

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. A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap az eszközeit egy részét az alapdevizájától (HUF) eltérő devizában (egyéb deviza) kibocsátott értékpapírokba is fektethetik. Ezen értékpapírok alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az egyéb deviza keresztárfolyamának változásától is. Adott esetben az egyéb devizában levő befektetés hozamának jó lehet az alapdeviza gyengülése, mert az átváltásból is haszna származik a befektetőnek. Fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor, a befektetőhozama csökkenhet, mivel romlik a befektetés alapdevizában mért teljesítménye. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 5-ös kockázati kategóriában is szerepelt.

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírcikkek (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 veszteséget 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 összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodsintű 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 képviselete, az azonosított kulcskockázatok 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 felelősségek 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 Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2019-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérkötség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2020. 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 Euro Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Euro Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 22.111.657 E Ft, az üzleti év eredménye 401.859 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 2019. 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 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 beszámoló könyvvizsgálataért 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2019. 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 könyvvizsgálataival 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 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 Euro Rövid Kötvény Alap - K12 - 2019.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2019. 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 beszámolóért 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 felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóért 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 kockázatát, 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 foglalhatja az 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 beszámolóért a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítás, 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, minősíteniük kell véleményünket. Következtetésünk 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, 2020. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date:
2020.04.29
17:05:33 +02'00'

Agócs Gábor
Partner

 Digitally signed
by Fébó László
Date: 2020.04.29
15:40:22 +02'00'

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

1	1	0	.	1	0	0	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Zrt. , UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt.
Concorde Értékpapír Zrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193

a vállalkozás címe

2019 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

**Kovács
Ildikó**

Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum: 2020.04.29
15:04:23 +02'00'

**Szendrei
Csaba
Attila**

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba
Attila
Dátum: 2020.04.29
15:07:57 +02'00'

Budapest Alapkezelő Zrt.

1 1 0 . 1 0 0 - / 9 8

PSZÁF engedély száma

1 9 9 8 / 0 5 / 1 9

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

2019 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eft-ban

Sor- szám	átel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)			
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	20 766 845	0	22 079 777
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	136 652	0	377 839
09.	1. Követelések	136 648		378 038
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	4		-199
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	19 693 297	0	19 833 929
14.	1. Értékpapírok	19 486 710		18 541 809
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	206 587	0	1 292 120
16.	a) kamatokból, osztalékokból	317 547		324 325
17.	b) egyéb	-110 960		967 795
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	936 896		1 868 009
19.	1. Pénzeszközök	943 966		1 877 865
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-7 070		-9 856
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0		0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-62 021	0	31 880
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	20 704 824	0	22 111 657
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	20 149 582	0	22 078 681
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	28 844 838	0	26 289 536
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	135 204 173		143 037 839
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-106 359 335		-116 748 303
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-8 695 256	0	-4 210 855
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-13 539 996		-10 633 899
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	137 500		1 313 945
33.	c) előző év(ek) eredménye	5 287 068		4 707 240
34.	d) üzleti év eredménye	-579 828		401 859
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	531 316	0	8 734
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	531 316		8 734
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	23 926	0	24 242
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	20 704 824	0	22 111 657

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	1	0	0	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

2019 . 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	2 965 919		2 012 008
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3 229 469		1 356 334
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	303 072		243 158
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	13 206		10 657
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-579 828	0	401 859

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2019
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, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágyosmyó utca 17/b.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2019. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Fébó László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006702). A 2019. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 1.450.000 Ft

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

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 2120 Dunakeszi Barátság u. 39. 10/64
Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

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 átértékelési 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

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából lényeges és 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 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 jegyek kibocsátását és visszaváltását 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 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 a részvények után kapott osztalékokat tartalmazza. A realizált kamatok és árfolyamveszteségek 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. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

1 Ft, azaz egy forint

„E” sorozat: 0,01 EUR azaz 1 Eurocent

Az Alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacán és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapon történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	HUF	22,114,264,224	17,032,360,275		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
EUR Sorozat	EUR	0.0062257	0.00533345	8,792,046,196	7,235,730,239
HUF Sorozat	HUF	2.065866	1.911624	1,703,167,035	1,477,582,109
I Sorozat	EUR	1.04456961	0.89654098	1,375,725	1,274,741
U Sorozat	EUR	0.0062257	0.00533345	0	0

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla	0	0
Értékpapír számla	1,618	354,702
Adott óvadék	135,034	23,137
Összes követelés	136,652	377,839

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat elhatárolása	0	0
Aktív időbeli elhatárolások össze:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben	0	0
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	245	2,106
Befektetési jegy forgalmazási számla	531,071	6,628
Összes rövid lejáratú kötelezettség	531,316	8,734

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenlege	0	0
Befektetési jegy forgalmazási számla	531,071	6,628
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	531,071	6,628

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2019 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	135,204,173	7,833,666	0	143,037,839
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-106,359,335	0	10,388,968	-116,748,303
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-13,539,996	5,936,424	3,030,327	-10,633,899
Értékelési különbözet tartaléka	137,500	1,451,592	275,147	1,313,945
Előző év (évek) eredménye	5,287,068	0	579,828	4,707,240
Üzleti év eredménye	-579,828	981,687		401,859
SAJÁT TŐKE	20,149,582	16,203,369	14,274,270	22,078,681

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	928	935
Felügyeleti díj	1,354	1,349
Alapkezelői díj	17,286	17,482
Forgalmazási jutalék	17	149
Különadó	2,708	2,698
Bankköltség	8	1
Letétkezelői díj	1,625	1,628
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	23,926	24,242

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	537,074	641,463
Kapott kamat	1,489,097	1,217,764
Vételárban elismert kamat -	87,050	115,347
Kapott osztalék	0	854
Határidős ügyletek bevételei	874,269	90,286
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	152,529	176,988
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	2,965,919	2,012,008

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	1,441,759	455,158
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	1,676,666	825,732
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	111,044	75,444
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	3,229,469	1,356,334

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	258,492	207,062
Letétkezelői díj	24,733	19,986
Felügyeleti díj	6,602	5,328
Könyvvizsgálói díj	1,856	1,869
Bankköltség, forgalmi jutalék	3,218	2,068
Forgalmazási díj	517	2,921
Egyéb költség	4,713	1,941
Megbízási díj	1	2
Könyvelési díj	2,940	1,981
Működési költség összesen	303,072	243,158

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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2019 .évi

EFT

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
KTZKZ 3.638 06/20/22 CHF	550,000	165,348	18,118	183,466
TURKEY 5.125 05/18/20 EUR	1,000,000	341,753	5,346	347,099
AFREXI FLOAT 07/25/21 USD	1,000,000	294,275	6,999	301,274
AFFICO Float 01/24/20 Corp. USD	1,300,000	382,401	8,308	390,709
PEMEX 1.5 12/08/20 CHF	200,000	60,267	1,361	61,628
Costar 9.995 08/01/20 USD	500,000	144,824	14,271	159,095
SERBIA 7.25 09/28/21 USD	277,000	92,098	1,534	90,564
MONTEN 3.875 03/18/20 EUR	700,000	237,161	3,209	240,370
REPHUN 6.25 01/20 USD	63,000	20,076	948	19,128
SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp. USD	1,500,000	419,064	25,858	444,922
AFREXI FLOAT 08/01/22 USD	500,000	151,180	1,601	149,579
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	1,615,000	451,741	51,449	503,190
EURDEV 5 09/26/20 USD	1,543,000	463,456	4,129	467,585
PEMEX 2.375 12/14/21 CHF	1,350,000	416,324	8,215	424,539
BHARTI 3 03/31/20 CHF	1,000,000	287,491	25,470	312,961
		3,927,459	168,650	4,096,109
Vállalati kötvény				
AERDOS 6.75 03/30/29 USD	200,000	62,373	2,778	65,151
AKBNK 4 01/24/20 USD	300,000	90,816	727	90,089
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	2,800,000	764,784	69,698	834,482
BRFSBZ 5.875 06/22 USD	450,000	135,550	3,167	138,717
BSTDBK 4.875 05/06/21 USD	200,000	60,564	180	60,744
BTGPBZ 4 01/16/20 USD	1,300,000	325,327	64,984	390,311
BTGPBZ 7.75 02/15/29 USD	500,000	157,855	2,979	160,834
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	250,000	80,730	9,424	90,154
CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp USD	950,000	236,974	53,328	290,302
CIBNRE Float 05/26/21 EUR	400,000	125,853	11,214	137,067
Creal 5 02/01/27 EUR	500,000	166,138	10,245	176,383
CREDVA 9.75 07/27/22 USD	1,300,000	339,746	66,125	405,871
CRESAR 6.5 02/16/23 USD	800,000	203,480	28,161	175,319
DSVMIL Float 05/10/21 EUR	500,000	156,241	11,799	168,040
ECELUP 8.625 06/16/21 Corp. USD	900,000	248,609	29,653	278,262
ENGPRO 4 12/07/22 EUR	1,050,000	312,319	44,819	357,138
F 5.75 02/01/21 USD	600,000	184,001	2,726	186,727
F Float 11/02/20 USD	400,000	118,969	545	118,424
Fercap Float 04/24/23 EUR	750,000	234,473	11,034	245,507
FINDEP 8 07/19/24 USD	900,000	222,036	35,814	257,850
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	1,600,000	529,381	28,291	557,672
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	1,650,000	431,033	100,228	531,261
GRNKEN 4.875 07/24/22 USD	1,000,000	295,310	7,219	302,529
GRNKEN 6.25 02/21/23 USD	200,000	57,907	4,095	62,002
GTKLOA 4.949 02/18/26 USD	200,000	62,196	518	61,678
HLSTWR 9.125 03/08/22 USD	500,000	145,769	11,140	156,909
IPFLN 5.75 04/07/21 EUR	1,400,000	449,083	27,703	476,786
IRCPAR 5 09/14/20 USD	315,000	80,935	4,241	76,694
IRSAAR 11.5 07/20/20 USD	745,000	212,780	12,893	225,673
Kerpw 8.75 01/31/22 USD	1,050,000	296,476	48,663	345,139
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	750,000	221,031	10,319	231,350
METINV 7.75 04/23/23 USD	1,000,000	249,095	70,300	319,395
NASNO 7.25 12/11/19 EUR	1,000,000	316,866	2,703	319,569
NEPSI 3.75 02/26/21 EUR	143,000	47,069	3,599	50,668
NITROG 7 05/14/25 EUR	700,000	220,111	16,338	203,773
NORTAL 4.75 05/28/24 EUR	200,000	69,159	1,123	68,036
NOVAUS 8.25 05/26/21 USD	250,000	69,210	30,316	38,894
NSENS Float 06/29/22 EUR	700,000	223,272	13,001	236,273
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	1,242,000	358,745	35,173	393,918
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	1,200,000	388,571	24,759	413,330
OTPHB Var 11/49 EUR	1,625,000	473,598	26,024	499,622
OUTOK 3.25 02/26/20 EUR	300,000	96,196	4,678	100,874
PEMEX 2.5 08/21/21 EUR	300,000	94,761	8,227	102,988
PEMEX 6.5 03/13/27 USD	200,000	62,628	1,192	63,820
PPFGRO 3.125 03/27/26 EUR	900,000	292,030	29,348	321,378
PSHNA 5.5 07/15/22 USD	1,000,000	312,880	6,317	319,197
PUMAFIN 5.125 10/06/24 USD	900,000	244,644	17,791	262,435
RAILUA 8.25 07/09/24 USD	468,000	147,782	5,435	153,217
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	1,500,000	474,006	31,907	505,913
SHTFIN 5.7 02/27/22 USD	850,000	257,977	2,528	260,505
SILNET 11 04/02/24 USD	300,000	98,580	2,615	101,195
SISSETI 4.25 05/09/20 USD	1,500,000	388,250	59,018	447,268
SLBIDC Float 02/06/23 EUR	400,000	135,928	1,882	137,810
TBCBGE 5.75 06/19/24 USD	200,000	56,221	4,900	61,121
TEVA 0.375 07/25/20 EUR	1,000,000	192,172	8,790	200,962
TEVA 3.25 04/15/22 EUR	1,000,000	319,134	18,211	337,345
TRAFIG 5 04/27/20 EUR	2,400,000	775,048	54,313	829,361
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	2,030,000	567,791	67,719	635,510
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	500,000	153,555	352	153,907
VIP 3.95 06/16/21 Corp USD	700,000	191,805	18,413	210,218
WINGHL 4 07/11/22 EUR	750,000	244,269	9,973	254,242
YASAR 8.875 05/06/20 USD	300,000	84,258	4,247	80,011
		14,614,350	1,123,470	15,737,820
Értékpapír összesen:		18,541,809	1,292,120	19,833,929

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2019. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2019.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek									
Deviza határidős vétel									
EUR/USD	10,149,402 USD	1.1144	2019.09.09	2020.01.13	1.1222	11,310,463 EUR	11,389,298 EUR	78,835 EUR	23,236
EUR/USD	23,908,616 USD	1.1293	2019.10.24	2020.05.18	1.1312	27,000,000 EUR	27,045,466 EUR	45,466 EUR	13,401
EUR/CHF	872,921 CHF	1.0883	2019.08.27	2020.01.29	1.0853	950,000 EUR	947,339 EUR	- 2,661 EUR	-784
EUR/CHF	1,609,476 CHF	1.0904	2019.09.09	2020.01.13	1.0853	1,755,000 EUR	1,746,813 EUR	- 8,187 EUR	-2,413
EUR/CHF	571,141 CHF	1.0943	2019.09.16	2020.01.29	1.0850	625,000 EUR	619,709 EUR	- 5,291 EUR	-1,560
Összesen forward ügyletek:									31,880
ÖSSZESEN :									31,880

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	874,269	1,676,666	90,286	825,732
ÖSSZESEN :	874,269	1,676,666	90,286	825,732

PORTFÓLIO JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Euro Rövid Kötvény Alap, 1111-63
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2019.12.31
Saját tőke (eFt):	22,078,681
Egy jegyre jutó NEÉ HUF sorozat:	2.0659
Egy jegyre jutó NEÉ EUR sorozat:	0.0064
Darabszám (ezer db) HUF sorozat:	1,703,167
Darabszám (ezer db) EUR sorozat:	8,793,422

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			8,733	26.48%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			1,940	
	Könyvelési költség miatt			165	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			6,628	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			24,242	73.52%
	Kötelezettségek összesen:			32,975	100%
II.	ESZKÖZÖK			22,111,657	100%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1,868,009	8.45%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			377,839	1.71%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3/2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	19,833,929	89.70%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			4,096,109	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			4,096,109	
		USD	8,298,000	2,526,046	
		EUR	1,700,000	587,469	
		CHF	3,100,000	982,594	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			15,737,820	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			15,737,820	
		EUR	21,810,000	7,184,809	
		USD	28,208,000	8,553,011	
II/4.2.2.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (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.	Diszkont kincstárjegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/4.7.	REPO				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			31,880	0.14%
	Eszközök összesen:			22,111,657	100%

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővésére tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap 2019. évi hozama:

"EUR" sorozat:	4.56%
"HUF" sorozat:	7.65%
"I" sorozat:	5.19%
"U" sorozat:	4.56%

2019 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	-366,381	-1,226,060
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	-579,828	400,996
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-137,500	-1,313,945
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-711,780	-863,400
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	414,217	-241,390
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	523,694	-522,582
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-12,684	316
14.	Értékelési különbözet	137,500	1,313,945
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	12,776,152	1,809,164
15.	Ingatlanok beszerzése .		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-8,960,982	-10,502,346
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	21,737,134	12,310,647
20.	Kapott hozamok +	0	863
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-12,047,711	350,795
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	4,422,855	7,833,666
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-24,185,456	-10,388,968
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	7,714,890	2,906,097
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	362,060	933,899

Budapest, 2020. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

F. Üzleti jelentés

Elnevezés angolul	Budapest Euro Short Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest Euro Bond Fund

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

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

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	
„EUR” sorozat	1%
„HUF” sorozat	1%
„U” sorozat	1%
„I” sorozat	0,4%

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az Alap földrajzi vagy iparági specifikációval nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	19,694,591,136	19,865,896,476
Banki egyenlegek	936,912,340	1,870,828,983
Egyéb eszközök	-456,405,851	403,796,093
Összes eszköz	20,175,097,625	22,140,521,552
Kötelezettségek	-22,451,123	-26,257,328
Nettó eszközérték	20,152,646,502	22,114,264,224

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	936,912,340	4.64%	1,870,828,983	8.45%
Államkötvény	4,280,583,272	21.22%	3,118,466,823	14.08%
Vállalati kötvény	15,414,007,864	76.40%	16,747,429,653	75.64%
Derivatív ügyletek	-62,020,942	-0.31%	31,879,622	0.14%
Forgalmazási számla egyenlege	-531,071,154	-2.63%	-6,628,219	-0.03%
Követelések/Kötelezettségek	136,686,245	0.68%	378,544,690	1.71%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	20,175,097,625	100.00%	22,140,521,552	100.00%
Díjak	-22,451,123		-26,257,328	
Nettó eszközérték:	20,152,646,502		22,114,264,224	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	688,326	0.0	755,039	0.0
CSEH KORONA	CZK	509,380	0.0	524,329	0.0
EURO	EUR	731,275,283	3.6	1,536,052,690	6.9
MAGYAR FORINT	HUF	11,235,614	0.1	103,324,424	0.5
NORVEG KORONA	NOK	323,454	0.0	337,295	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	343,551	0.0	405,303	0.0
Román lej	RON	2,323,779	0.0	2,326,815	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	1,938,309	0.0	57,917,310	0.3
SVÉD KORONA	SEK	229,869	0.0	231,418	0.0
USA DOLLÁR	USD	188,044,775	0.9	168,954,360	0.8
Összesen	HUF	936,912,340		1,870,828,983	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	374,821,515	1.86%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	574,945,306	2.85%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	108,018,781	0.54%
Államkötvény	ARGENT 6.25 04/22/19	US040114HB90	143,339,189	0.71%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	151,050,839	0.75%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	622,139,894	3.08%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	231,101,174	1.15%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,704,845	0.01%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	18,695,300	0.09%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	230,754,920	1.14%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	154,151,514	0.76%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	530,559,132	2.63%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	341,653,245	1.69%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	305,328,434	1.51%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	492,319,184	2.44%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	711,156,457	3.52%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	87,645,781	0.43%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	197,013,619	0.98%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	557,988,808	2.77%
Vállalati kötvény	BANSAF 1.5 12/11/19	CH0255893023	43,045,499	0.21%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	282,424,364	1.40%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	296,156,388	1.47%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	142,985,448	0.71%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	125,540,022	0.62%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	323,353,858	1.60%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	285,658,213	1.42%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	369,291,295	1.83%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	87,735,417	0.43%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	84,883,748	0.42%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	262,955,030	1.30%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	132,410,550	0.66%
Vállalati kötvény	CIDROD 8.5 11/27/17	SE0004872851	0	0.00%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	334,421,434	1.66%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	255,581,726	1.27%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	158,616,798	0.79%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	117,297,428	0.58%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	92,496,112	0.46%
Vállalati kötvény	EVRAZ 6.5 04/22/20	XS0808638612	289,916,162	1.44%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	151,416,396	0.75%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	365,672,035	1.81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	483,728,158	2.40%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	112,268,582	0.56%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	433,314,915	2.15%
Vállalati kötvény	GPBRU 4 07/01/19 Corp	XS1084024584	331,874,196	1.64%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	206,369,306	1.02%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	879,480,210	4.36%

Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	159,296,679	0.79%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	297,183,453	1.47%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	211,261,972	1.05%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	294,253,370	1.46%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	372,296,921	1.85%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	221,999,209	1.10%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	264,061,661	1.31%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	250,294,506	1.24%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	298,684,719	1.48%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	155,275,016	0.77%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	223,583,777	1.11%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	434,895,992	2.16%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	839,188,507	4.16%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	69,019,145	0.34%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	326,899,472	1.62%
Vállalati kötvény	SBERRU 3.3524 11/15/19	XS1082459568	246,627,669	1.22%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.18 06/28/19	XS0799357354	112,945,358	0.56%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	414,591,600	2.05%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	157,460,005	0.78%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	540,029,801	2.68%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	538,692,160	2.67%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	327,156,680	1.62%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	191,699,542	0.95%
Vállalati kötvény	VIP 5.2 02/13/19	XS0889401054	143,325,422	0.71%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	120,587,273	0.60%

záró állomány

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

Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	278,704,838	1.26%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	357,699,280	1.62%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	187,025,218	0.84%
Vállalati kötvény	F Float 11/02/20	US345397YR84	118,612,780	0.54%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	245,893,781	1.11%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	258,261,133	1.17%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	558,549,226	2.52%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	532,108,600	2.40%
Vállalati kötvény	GRNKEN 4.875 07/24/22	USN3700LAC92	303,010,924	1.37%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	62,100,730	0.28%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	61,777,003	0.28%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	157,158,586	0.71%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	477,535,330	2.16%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	76,816,083	0.35%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	226,032,568	1.02%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	345,689,331	1.56%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	183,879,609	0.83%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	231,719,333	1.05%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	319,904,317	1.44%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	320,071,983	1.45%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	50,747,771	0.23%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	204,094,204	0.92%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	68,142,730	0.31%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	38,955,616	0.18%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	236,643,878	1.07%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	394,537,863	1.78%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	413,980,086	1.87%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	500,407,926	2.26%
Vállalati kötvény	OUTOK 3.25 02/26/20	XS1194020852	101,032,680	0.46%
Vállalati kötvény	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	61,766,683	0.28%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	425,497,436	1.92%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	103,150,508	0.47%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,781,538	0.29%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	321,883,202	1.45%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	319,705,935	1.44%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	262,853,567	1.19%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	153,461,796	0.69%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	506,709,686	2.29%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	260,920,473	1.18%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	101,356,280	0.46%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	447,980,880	2.02%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	138,026,863	0.62%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	61,218,879	0.28%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	201,277,663	0.91%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	337,876,307	1.53%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	830,665,430	3.75%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	636,523,719	2.87%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	154,152,315	0.70%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	210,552,835	0.95%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	254,641,430	1.15%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	80,137,825	0.36%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-691,666	2019.02.20
EUR/CHF	-3,789,454	2019.04.16
EUR/USD	-115,557,159	2019.01.14
EUR/USD	-36,354,427	2019.01.22
EUR/USD	94,371,763	2019.02.27

záró állomány

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

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	-531,071,154	-2.6%	-6,628,219	0.0%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	135,034,200
	USD	USD	1,652,045

záró állomány

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	387,182,678	1,703,167,035
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	10,055,624,853	8,792,046,196
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0

Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	501,213	1,375,725
---------------------------------------	---------	-----------

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1.919	2.065866
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.005954	0.0062257
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.005954	0.0062257
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	0.993065	1.04456961

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,280,583,272	-27.2%	3,118,466,823	14.1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	15,414,007,864	8.7%	16,747,429,653	75.6%
Összesen	19,694,591,136	0.9%	19,865,896,476	89.7%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	19,694,591,136	0.9%	19,865,896,476	89.7%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

Ha az alap eszközeinek legalább 20 százalékát más befektetési alapokba, kollektív befektetési formákba fekteti, az éves jelentésében közzé kell tenni a tényleges befektetésként szereplő más alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legnagyobb mértékét.

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	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 vagyonkimutató elemzése

Piaci folyamatok 2019

Magyar kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a

meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A globális kockázatok hatása a magyar gazdaságot sem fogta vissza, amely továbbra is erősen teljesített, 4,5%-kal bővült az évben. Ez természetesen visszaesést okozott a hozamokban, az év eleji 3,01%-os szintről, az év során fokozatosan csökkenve a tízéves papír hozama 2,01%-ra esett. A hozamgörbe rövid végén enyhe növekedés volt tapasztalható, a BUBOR az év eleji 0.13-as szintről 0.16-ra emelkedett az év végére. A forint az év eleji erősödés után fokozatosan gyengült, és 331-es árfolyamon zárta az időszakot az euróval szemben.

Feltörekvő kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany, jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A dollár nyomásának megszűnése után a helyi jegybankok is kamatsökkentésbe kezdtek, ennek következtében a feltörekvő piaci állampapírok hozamai erőteljesen csökkentek az évben.

Eurózána kötvénypiac

Amíg 2018-ban szinte minden eszközosztály negatív hozammal zárta az évet, addig 2019-ben pont az ellenkezője valósult meg, és a fő eszközosztályok, mint részvény, kötvény és arany, jelentős emelkedést produkáltak. A hangulat megváltozásában meghatározó szerepet játszottak a világ vezető jegybankjai, melyek a globális növekedés érezhető lassulására reagálva újra a laza monetáris politika szükségességét hangsúlyozták, több esetben a kamatsökkentések útjára lépve a növekedés támogatása érdekében. A jegybanki lépések a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) ellenére elegendőek voltak ahhoz, hogy a piacokon ismételten a vevők domináljanak, több indexet történelmi csúcsokra repítve. A meglévő kockázatok hatására ismét gyengült az euró a dollárral szemben, 1.12-es árfolyamon zárta az évet. Az állampapír-piaci hozamcsökkenés tovább folytatódott az év nagyrésztében, a Bund ismét negatív tartományba süllyedt és a szeptember eleji mélypontját követő visszapattanással -0.185-en zárta az évet. A perifériás országok megítélése is megváltozott, és az egy évvel ezelőtti időszakhoz képest a felárak nagymértékben csökkentek.

Az alap befektetései 2019-ban

Az alap a nyomott euró-zónás rövidlejáratú kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati és nem eurózána tag állampapírokba. A fejlett piaci jegybankok irányváltása, a monetáris enyhítés belengetése rendkívül kedvezően hatott a kötvényhozamokra. Alacsonyabb kamatkörnyezet, recesszió nélkül talán a legkedvezőbb kombináció a vállalati kötvénynek számára, melyek szárnyaltak is az év első felében, ledolgozva a 2018 második felében elszenvedett veszteségeket. Jól teljesítettek a portfólióban szereplő állampapírok is, a nulla közeli, sok esetben negatív fejlett piaci hozamok miatt ismét népszerűek lettek a magasabb kockázatú feltörekvő piaci eszközök. Az év második felében is kitartott a kedvező hangulat. A fejlett piaci jegybankok kamatvágása és egyéb enyhítési intézkedési ismét népszerűvé tették a magasabb hozamot ígérő vállalati kötvényeket. A recessziós félelmek enyhülése a kereskedelmi háborús feszültségek oldódásával párhuzamosan szintén hozzájárultak a jelentős piaci emelkedéshez.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
--	--------------------------------

a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) Felosztott és újra befektetett jövedelem	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Bef.J	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Bef.J.	Budapest Euró Rövid Kötvény I sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény U Bef.J
Nyitó állomány (db)	10,055,624,853	387,182,678	501,213	0
Vétel (db)	1,620,058,476	2,295,173,311	874,512	0
Visszaváltás (db)	2,883,637,133	979,188,954	0	0
Záró állomány (db)	8,792,046,196	1,703,167,035	1,375,725	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat
2019.01.31	19,607,986,485	0.006015	1.904900	1.003697	0.006015
2019.02.28	20,123,977,883	0.006054	1.916551	1.010670	0.006054
2019.03.29	21,337,556,856	0.006086	1.959312	1.016462	0.006086
2019.04.30	21,685,931,660	0.006111	1.983769	1.021203	0.006111
2019.05.31	21,665,693,043	0.006119	1.992862	1.023059	0.006119
2019.06.28	21,339,540,615	0.006141	1.989035	1.027255	0.006141
2019.07.31	21,948,719,083	0.006176	2.018561	1.033632	0.006176
2019.08.30	22,180,447,987	0.006144	2.039587	1.028761	0.006144
2019.09.30	22,012,751,482	0.006154	2.065657	1.030987	0.006154
2019.10.31	21,917,036,293	0.006188	2.038346	1.037172	0.006188
2019.11.29	21,107,560,992	0.006203	2.081510	1.040143	0.006203
2019.12.31	22,114,264,224	0.006226	2.065866	1.044570	0.006226

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Euró Rövid	Budapest Euró Rövid	Budapest Euró Rövid	Budapest Euró Rövid
-------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

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

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
EURO	2019.01.14	2019.04.17	EUR	USD	14,975,982.16	17,300,000
USA DOLLÁR	2019.01.14	2019.01.14	USD	EUR	17,300,000.00	15,098,809
USA DOLLÁR	2019.01.21	2019.02.27	USD	EUR	1,139,200.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2019.01.21	2019.01.22	USD	EUR	2,294,182.00	2,017,750
EURO	2019.01.21	2019.04.23	EUR	USD	2,001,729.34	2,294,182
USA DOLLÁR	2019.01.29	2019.02.27	USD	EUR	1,000,000.00	871,840
USA DOLLÁR	2019.02.08	2019.08.12	USD	EUR	1,151,480.00	1,000,000
EURO	2019.02.18	2019.04.16	EUR	CHF	132,181.88	150,000
SVÁJCI FRANK	2019.02.18	2019.02.20	CHF	EUR	150,000.00	132,135
EURO	2019.02.22	2019.06.26	EUR	USD	22,120,191.89	25,360,800
USA DOLLÁR	2019.02.22	2019.02.27	USD	EUR	25,360,800.00	22,344,317
EURO	2019.04.04	2019.09.09	EUR	CHF	508,874.96	570,000
USA DOLLÁR	2019.04.05	2019.08.12	USD	EUR	1,700,000.00	1,498,042
EURO	2019.04.15	2019.09.09	EUR	CHF	1,045,586.70	1,185,000
SVÁJCI FRANK	2019.04.15	2019.04.16	CHF	EUR	1,035,000.00	912,067
SVÁJCI FRANK	2019.04.16	2019.04.16	CHF	EUR	150,000.00	132,194
EURO	2019.04.16	2019.09.09	EUR	USD	15,124,347.49	17,300,000
USA DOLLÁR	2019.04.16	2019.04.17	USD	EUR	17,300,000.00	15,312,687
USA DOLLÁR	2019.04.18	2019.04.23	USD	EUR	2,294,182.00	2,040,180
EURO	2019.04.18	2019.09.09	EUR	USD	2,107,627.77	2,400,000
USA DOLLÁR	2019.05.31	2019.06.26	USD	EUR	223,380.00	200,000
USA DOLLÁR	2019.06.13	2019.06.26	USD	EUR	1,130,200.00	1,000,000
EURO	2019.06.21	2019.10.25	EUR	USD	21,026,687.10	24,007,220
USA DOLLÁR	2019.06.21	2019.06.26	USD	EUR	24,007,220.00	21,226,543
USA DOLLÁR	2019.06.25	2019.09.09	USD	EUR	538,056.94	470,000
USA DOLLÁR	2019.07.29	2019.09.09	USD	EUR	3,000,000.00	2,689,796
EURO	2019.08.06	2019.10.25	EUR	USD	1,778,093.88	2,000,000
USA DOLLÁR	2019.08.12	2019.09.09	USD	EUR	2,851,480.00	2,547,468
EURO	2019.08.12	2019.08.12	EUR	USD	2,552,669.14	2,851,480
USA DOLLÁR	2019.08.16	2019.09.09	USD	EUR	2,000,000.00	1,798,840
EURO	2019.08.27	2020.01.29	EUR	CHF	872,921.07	950,000
SVÁJCI FRANK	2019.09.09	2019.09.09	CHF	EUR	1,755,000.00	1,606,782
EURO	2019.09.09	2020.01.13	EUR	USD	10,149,401.93	11,310,463
EURO	2019.09.09	2020.01.13	EUR	CHF	1,609,476.01	1,755,000
USA DOLLÁR	2019.09.09	2019.09.09	USD	EUR	11,310,463.06	10,252,779

EURO	2019.09.16	2020.01.29	EUR	CHF	571,141.37	625,000
USA DOLLÁR	2019.10.24	2019.10.25	USD	EUR	27,000,000.00	24,236,984
EURO	2019.10.24	2020.05.18	EUR	USD	23,908,615.96	27,000,000

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2019-es év folyamán.

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

H-KE-III-48/2019. számú határozat, 2019. február 4.

Fordulónap után az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

2020. elején az egész világra kiterjedő járványhelyzet alakult ki, mely súlyosan érinti az egész világgazdaságot különösképpen az áruk szállítása, elosztása, valamint az emberek szabad mozgásának korlátozása következtében.

A Magyar Kormány 2020. március 11-én vészhelyzetet hirdetett, és korlátozó intézkedéseket jelentett be. A beszámoló készítésének időpontjában még nem megjósolható, hogy a korlátozó intézkedések fenntartására mennyi ideig lesz szükség, és a világgazdaság a válsághelyzetből mennyi idő alatt tud kilábalni.

Az Alapkezelő a március 11-i vészhelyzet kihirdetését követően a kialakult helyzetet elemezve és értékelve megtette azon intézkedéseket, melyek a munkavállalók személyes biztonságát és egészségét legnagyobb mértékben védve biztosítják az általa kezelt befektetési alapok és portfóliók zavartalan működését és forgalmazását.

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az elmúlt időszakban a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciákat lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt a beszámoló készítésének idején már nem csupán szektor-specifikus hatásokkal jár (tehát a hatások nem korlátozódnak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik. A járvány hatására február végén a piacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok pedig a kamatozó eszközök piacait is jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacon a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapírpiacon és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét látjuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvágygal.

A mellékelt tábla tartalmazza a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

		2019.12.31	2020.04.23		
		Nettó eszközérték	Nettó eszközérték		
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	HUF	22,114,264,224	17,032,360,275		
		2019.12.31	2020.04.23	2019.12.31	2020.04.23
		Árfolyam	Árfolyam	Befjegy állomány	Befjegy állomány
EUR Sorozat	EUR	0.0062257	0.00533345	8,792,046,196	7,235,730,239
HUF Sorozat	HUF	2.065866	1.911624	1,703,167,035	1,477,582,109
I Sorozat	EUR	1.04456961	0.89654098	1,375,725	1,274,741
U Sorozat	EUR	0.0062257	0.00533345	0	0

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 17 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	197,043	147,175	49,868
Egyéb munkavállalók	94,979	86,492	8,487
2019. évi összesen:	292,022	233,667	58,355

*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 (2018. február 16.)

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, U sorozat:

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

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

„EUR” 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.

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. A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap az eszközeit egy részét az alapdevizájától (HUF) eltérő devizában (egyéb deviza) kibocsátott értékpapírokba is fektethetik. Ezen értékpapírok alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az egyéb deviza keresztárfolyamának változásától is. Adott esetben az egyéb devizában levő befektetés hozamának jó lehet az alapdeviza gyengülése, mert az átváltásból is haszna származik a befektetőnek. Fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor, a befektetőhozama csökkenhet, mivel romlik a befektetés alapdevizában mért teljesítménye. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 5-ös kockázati kategóriában is szerepelt.

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

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírcikkek (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 veszteséget 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 összeférhetetlenség 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 képviselete, az azonosított kulcskockázatok 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 felelősségek 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 Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Next Technológia Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Egyensúly Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2019-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérkötség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2020. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.