

## FÉLÉVES JELENTÉS 2022 - Budapest Euró Rövid Kötvény Alap

### A. Alapadatok

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

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

<b>A sorozatok adatai</b>		
„EUR” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000706429
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000701560
„HUFH” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000727664
„I” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód HU0000717830

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>	
„EUR” sorozat	1%
„HUF” sorozat	1%
„HUFH” sorozat	még nem indult el a forgalmazás
„I” sorozat	0,4%

### Célkitűzés és befektetési politika

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

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

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik közepes kockázatú, euró kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja:

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

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

### Az Alap közzétételi helyei

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

## B. Féléves jelentés

### I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

#### Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	12,162,104,092	9,585,636,270
Banki egyenlegek	1,083,892,633	829,528,883
Egyéb eszközök	117,719,515	121,396,536
Összes eszköz	13,363,716,239	10,536,561,688
Kötelezettségek	-17,093,123	-14,526,978
Nettó eszközérték	13,346,623,116	10,522,034,710

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,083,892,633	8.11%	829,528,883	7.87%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	940,394,161	7.04%	730,157,255	6.93%
Vállalati kötvény	6,802,544,293	50.90%	4,883,458,052	46.35%
ETF	4,419,165,638	33.07%	3,972,020,963	37.70%
Derivatív ügyletek	-422,493,040	-3.16%	-377,630,773	-3.58%
Forgalmazási számla egyenlege	-5,220,074	-0.04%	-546,734	-0.01%
Követelések/Kötelezettségek	545,432,628	4.08%	499,574,043	4.74%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	13,363,716,239	100.00%	10,536,561,688	100.00%
Díjak	-17,093,123		-14,526,978	
Nettó eszközérték:	13,346,623,116		10,522,034,710	

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

#### Az alap tételes összetétele

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

Az alap devizaneme: magyar forint

#: az összes eszközhöz viszonyítva

**Banki egyenlegek**
**Folyószámla**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	23,369,744	0.2	2,662,056	0.0
CSEH KORONA	CZK	583,685	0.0	626,796	0.0
EURO	EUR	200,747,277	1.5	208,812,941	2.0
MAGYAR FORINT	HUF	1,093,430	0.0	30,420,231	0.3
NORVEG KORONA	NOK	369,521	0.0	385,389	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	367,537	0.0	593,707	0.0
ROMÁN LEJ	RON	2,514,776	0.0	2,702,464	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	237,855,397	1.8	228,965,149	2.2
SVÉD KORONA	SEK	263,311	0.0	271,497	0.0
USA DOLLÁR	USD	616,727,955	4.6	354,088,653	3.4
Összesen	HUF	1,083,892,633		829,528,883	

**Betétek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

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

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	992,127,948	7.42%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	1,551,479,494	11.61%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	929,553,566	6.96%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	946,004,630	7.08%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	163,299,745	1.22%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	306,220,773	2.29%
Államkötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	98,661,505	0.74%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	204,029,822	1.53%
Államkötvény	Russia 4.5 04/04/22	XS0767472458	66,156,421	0.50%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	102,025,895	0.76%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	197,118,794	1.48%
Vállalati kötvény	BCHINA 3 02/14/22	XS1561673986	65,766,939	0.49%
Vállalati kötvény	BHARTI 5.125 03/11/23	USN1384FAA32	68,422,579	0.51%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	139,733,112	1.05%
Vállalati kötvény	BOCAVI 2.75 09/18/22	US09681MAD02	79,146,462	0.59%
Vállalati kötvény	BOCAVI 3.5 01/31/23	XS1760335502	167,825,799	1.26%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	162,661,532	1.22%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.15 09/16/24	XS2046736919	267,893,644	2.00%
Vállalati kötvény	CNOOC 3.875 05/02/22	USG23530AA92	164,736,129	1.23%
Vállalati kötvény	CNPCHH 3.95 04/19/22	USG22004AB41	89,342,113	0.67%
Vállalati kötvény	COGARD 6.5 04/08/24	XS1974522853	226,473,794	1.69%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	68,687,858	0.51%
Vállalati kötvény	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	239,422,279	1.79%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	187,292,523	1.40%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	270,574,981	2.02%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.664 02/14/22	XS1565166789	99,001,214	0.74%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	204,636,415	1.53%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	145,430,759	1.09%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	166,517,577	1.25%

Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	135,480,998	1.01%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	129,996,586	0.97%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	84,850,670	0.63%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	195,109,543	1.46%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	168,479,894	1.26%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	161,306,100	1.21%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	202,493,157	1.52%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	217,809,938	1.63%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	101,784,400	0.76%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	137,598,814	1.03%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	193,615,016	1.45%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	137,195,898	1.03%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	100,202,852	0.75%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	338,312,171	2.53%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	104,061,817	0.78%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	72,454,823	0.54%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	242,182,233	1.81%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	315,262,696	2.36%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	202,703,660	1.52%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	100,155,935	0.75%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	16,613,082	0.12%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	107,252,751	0.80%
Vállalati kötvény	SINOPE 3.9 05/17/22	USG8189YAB05	90,577,211	0.68%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	130,971,498	0.98%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	105,388,047	0.79%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	1,051,650,199	9.98%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	902,871,344	8.57%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	1,032,733,734	9.80%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	984,765,686	9.35%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	189,677,747	1.80%
Államkötvény	BSTDBK 3.5 06/25/24	XS2018639539	213,358,625	2.02%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	143,085,899	1.36%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	69,975,720	0.66%
Államkötvény	TRITOB 4.375 01/16/24	USP93960AF25	114,059,264	1.08%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.875 04/16/2024	XS1982112812	112,236,282	1.07%
Vállalati kötvény	BOCAVI 2.75 09/18/22	US09681MAD02	91,330,988	0.87%
Vállalati kötvény	BOCAVI Float 09/26/23	US09681MAH16	189,183,936	1.80%
Vállalati kötvény	CHMFUR 3.15 09/16/24	XS2046736919	0	0.00%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	113,841,132	1.08%
Vállalati kötvény	COMQAT 5 05/24/23	XS1825455030	76,863,335	0.73%
Vállalati kötvény	COSHOL 4 12/03/22	XS0858461758	159,630,404	1.52%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	230,837,970	2.19%
Vállalati kötvény	CS 6.5 08/08/2023	XS0957135212	116,676,503	1.11%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	307,394,355	2.92%
Vállalati kötvény	ESTONE 2.384 09/22/23	XS1292352843	79,699,340	0.76%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	177,953,345	1.69%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	155,082,384	1.47%
Vállalati kötvény	GILHGD 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	112,387,601	1.07%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	112,742,810	1.07%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	153,578,602	1.46%

Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	93,151,558	0.88%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	227,149,583	2.16%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	133,612,987	1.27%
Vállalati kötvény	KDB 0.5 10/27/23	US500630DD74	182,868,175	1.74%
Vállalati kötvény	KOHPW 3.75 07/25/23	USY4899GDC43	154,508,753	1.47%
Vállalati kötvény	MAGYAR 0.01 06/28/23	HU0000360821	111,625,782	1.06%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	70,745,893	0.67%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	154,913,028	1.47%
Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	226,503,362	2.15%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	189,046,542	1.79%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	134,239,390	1.27%
Vállalati kötvény	PEMEX 3.75 02/21/24	XS1568874983	116,593,655	1.11%
Vállalati kötvény	PEMEX Float 08/24/23	XS1824425265	77,607,088	0.74%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	114,912,393	1.09%
Vállalati kötvény	QIBKQD 3.982 03/26/24	XS1964617440	115,061,558	1.09%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	27,645,355	0.26%
Vállalati kötvény	RECLIN 5.25 11/13/23	XS1902341939	193,037,255	1.83%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	113,911,942	1.08%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.25 05/23/23	XS0935311240	0	0.00%
Vállalati kötvény	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	74,932,857	0.71%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	67,036,680	0.64%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	114,915,229	1.09%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-11,952,800	2022.01.14
EUR/USD	-235,864,113	2022.01.31
EUR/USD	-146,348,456	2022.02.28
EUR/USD	-23,821,574	2022.03.16
EUR/USD	-4,506,097	2022.05.09

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-6,037,504	2022.07.18
EUR/HUF	-418,604	2022.07.25
EUR/USD	-314,880,817	2022.10.03
EUR/USD	-56,293,849	2022.10.31

### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-4,340,974	0.0%	-546,734	0.0%
EURO	EUR	-879,100	0.0%	0	0.0%

### Követelések kötelezettségek

##### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	439,359,900
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	102,420,233
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	666,798
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	337,773
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,198,007
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	123,328
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,115,175
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	211,414

**záró állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	309,199,800
Teljesítések pénz	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	153,147,454
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	35,944,926
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	234,016
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	118,543
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	420,447
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	43,283
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	391,377
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	74,197

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

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

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1,866,049,232	1,403,643,020
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	3,887,029,083	3,162,401,577
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1,173,598	1,173,598

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	2.245902	2.211456
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.00606854	0.0055655
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.03050767	0.94789814

**IV. Az alap összetétele**
**1) Az alap összetétele**

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,359,559,799	-12.3%	4,702,178,218	44.6%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%

A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	6,802,544,293	-28.2%	4,883,458,052	46.3%
Összesen	12,162,104,092	-21.2%	9,585,636,270	91.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7,742,938,454	-27.5%	5,613,615,307	53.3%

### A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	38%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.20%

Érintett befektetési forma:

AMUNDI IND BARC US CORP BBB

AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF

Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF

SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF

### Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

## 2) A vagyonkimutatás elemzése

### Piaci folyamatok 2022

#### Magyar kötvénypiac

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

### Feltörekvő kötvénypiac

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

### Vállalati kötvénypiac

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

### Az alap befektetései 2022-ben

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

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

### Tőkeszámla változásai

	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Bef.J	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Bef.J.	Budapest Euró Rövid Kötvény I sorozat
Nyitó állomány (db)	3,887,029,083	1,866,049,232	1,173,598
Vétel (db)	184,125,824	175,428,091	0
Visszaváltás (db)	908,753,330	637,834,303	0
Záró állomány (db)	3,162,401,577	1,403,643,020	1,173,598

Az alap devizaneme: magyar forint



A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat
2022.01.31	12,692,840,240	0.006006	2.138822	1.020346
2022.02.28	12,549,292,441	0.005768	2.147219	0.980503
2022.03.31	11,654,024,712	0.005649	2.081055	0.960709
2022.04.29	11,778,905,023	0.005625	2.131870	0.956984
2022.05.31	11,742,844,381	0.005637	2.244538	0.959521
2022.06.30	10,522,034,710	0.005566	2.211456	0.947898

### VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR Sorozat		HUF Sorozat		I Sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
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%
2020.12.31	0.006071	-2.48%	2.206664	6.82%	1.024758	-1.90%	0.006071	-2.48%
2021.12.31	0.006069	-0.04%	2.245902	1.78%	1.030508	0.56%		

\* U sorozat megszűnt 2021. március 12.

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

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

#### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2022. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.