

# ÉVES JELENTÉS 2021

## 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 jellegüknél 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 Euró Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### *Vélemény*

Elvégeztük a Budapest Euró Rövid Kötvény Alap („az Alap”) 2021. évi éves jelentése I.; II.; III.; IV.1; V.; VI.; VII.; VIII.; IX. és XI. található számviteli információknak („éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2021. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel („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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (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 („vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap - K20 - 2021.12.31.

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

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

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

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

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

*A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért 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, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

**Nagy Zsuzsanna**  
Digitally signed by  
Nagy Zsuzsanna  
Date: 2022.04.29  
12:28:44 +02'00'

Nagy Zsuzsanna  
Partner

Digitally signed  
by Varga Zoltán  
Date:  
2022.04.29  
13:03:31 +02'00'

Varga Zoltán  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 007320

## B. 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 kötvénybefektetései 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.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); <https://kozvetetelek.mnb.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	15,665,172,690	12,162,104,092
Banki egyenlegek	2,611,668,987	1,083,892,633
Egyéb eszközök	488,115,244	117,719,515
Összes eszköz	18,764,956,919	13,363,716,239
Kötelezettségek	-21,626,324	-17,093,123
Nettó eszközérték	18,743,330,595	13,346,623,116

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	2,611,668,987	13.92%	1,083,892,633	8.11%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	673,217,144	3.59%	940,394,161	7.04%
Vállalati kötvény	11,407,085,343	60.79%	6,802,544,293	50.90%
ETF	3,584,870,203	19.10%	4,419,165,638	33.07%
Derivatív ügyletek	257,874,257	1.37%	-422,493,040	-3.16%
Forgalmazási számla egyenlege	-3,640,639	-0.02%	-5,220,074	-0.04%
Követelések/Kötelezettségek	233,881,626	1.25%	545,432,628	4.08%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	18,764,956,919	100.00%	13,363,716,239	100.00%
Díjak	-21,626,324		-17,093,123	
Nettó eszközérték:	18,743,330,595		13,346,623,116	

\*: 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	5,452,911	0.0	23,369,744	0.2
CSEH KORONA	CZK	550,278	0.0	583,685	0.0
EURO	EUR	1,262,209,691	6.7	200,747,277	1.5
MAGYAR FORINT	HUF	39,132,981	0.2	1,093,430	0.0
NORVEG KORONA	NOK	347,110	0.0	369,521	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	340,829	0.0	367,537	0.0
ROMÁN LEJ	RON	2,514,740	0.0	2,514,776	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	86,416,483	0.5	237,855,397	1.8
SVÉD KORONA	SEK	264,882	0.0	263,311	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,214,439,082	6.5	616,727,955	4.6
Összesen	HUF	2,611,668,987		1,083,892,633	

**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	610,167,159	3.25%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	1,745,368,118	9.30%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	1,229,334,926	6.55%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	89,550,126	0.48%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	147,863,500	0.79%
Államkötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	92,411,173	0.49%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	347,949,093	1.85%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	87,854,425	0.47%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USPO100VAB91	62,130,241	0.33%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	92,033,999	0.49%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	661,469,126	3.53%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	130,573,307	0.70%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	152,768,652	0.81%
Vállalati kötvény	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	185,777,482	0.99%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 4.35 09/29/26	USA08163AA41	79,456,764	0.42%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	141,161,609	0.75%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	60,516,550	0.32%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USPO7790AE14	33,350,757	0.18%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	94,794,231	0.51%
Vállalati kötvény	COGARD 4.75 09/28/23	XS1485578535	154,257,954	0.82%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	69,145,883	0.37%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	325,942,694	1.74%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	25,616,182	0.14%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	126,201,282	0.67%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	273,321,571	1.46%
Vállalati kötvény	ELEBRA 3.625 02/04/25	USP22835AA30	109,880,078	0.59%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	142,357,060	0.76%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4.5 05/04/24	XS1816296062	54,523,236	0.29%
Vállalati kötvény	EQPTRC 3 03/03/22	XS1513739927	91,957,122	0.49%

Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	61,029,959	0.33%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	252,263,154	1.34%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	195,448,462	1.04%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	124,902,318	0.67%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	284,663,064	1.52%
Vállalati kötvény	Geopark 6.5 09/21/24	USG38327AA30	188,616,882	1.01%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	393,155,612	2.10%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	125,807,064	0.67%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	63,537,202	0.34%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	119,242,908	0.64%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	79,843,751	0.43%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	88,987,662	0.47%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	258,579,106	1.38%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	151,978,643	0.81%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	194,966,412	1.04%
Vállalati kötvény	KUOBMM 5.75 07/07/27	USP4954BAF33	48,282,756	0.26%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	326,236,100	1.74%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	130,743,751	0.70%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	138,648,140	0.74%
Vállalati kötvény	NLMKRU 4.5 06/15/23	XS1405775617	127,644,410	0.68%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	251,359,294	1.34%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	307,637,660	1.64%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	449,607,536	2.40%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	266,426,782	1.42%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	456,374,556	2.43%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	110,163,021	0.59%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,923,699	0.34%
Vállalati kötvény	PETBRA6.25 12/14/26	XS0718502007	96,868,389	0.52%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	93,518,462	0.50%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	197,196,746	1.05%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	320,935,128	1.71%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	180,290,031	0.96%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	150,822,995	0.80%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	601,947,195	3.21%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	160,179,829	0.85%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	15,389,138	0.08%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	99,711,175	0.53%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	61,986,284	0.33%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	140,777,443	0.75%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	421,383,893	2.25%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	164,071,525	0.87%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	282,290,253	1.50%

**záró 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%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	58,628	2021.01.11
EUR/CHF	1,548,087	2021.04.12

EUR/GBP	-471,719	2021.05.19
EUR/USD	258,879,875	2021.02.26
EUR/USD	-2,140,615	2021.06.21

**záró 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

**Egyéb ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-3,640,639	0.0%	-4,340,974	0.0%
EURO	EUR	0	0.0%	-879,100	0.0%

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

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	225,828,176
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1,470,235
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	744,761
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	2,641,506
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	271,928
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	2,458,870
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	466,150

**záró 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

Az Alap az időszakban repóügyleteket, 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	1,628,787,759	1,866,049,232
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	6,683,438,770	3,887,029,083
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
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	2.206664	2.245902
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.00607104	0.00606854
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.00607104	0.00611887
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.02475756	1.03050767

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,350,498,520	23.2%	5,359,559,799	40.1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	11,314,674,170	-39.9%	6,802,544,293	50.9%
Összesen	15,665,172,690	-22.4%	12,162,104,092	91.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,080,302,487	-35.9%	7,742,938,454	57.9%

### 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:	33%
---	-----

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 2021

#### Magyar kötvénypiac

A 2021-es év eleje a megelőző évhez hasonlóan a pandémia okozta károk enyhítéséről, a piaci viszonyok normalizálásáról szólt. A gazdaság megnövekedett finanszírozási igényét az Államadósság Kezelő Központ addicionális kötvénykibocsátásokkal orvosolta, a hosszabb távú célján nem változtatva, leginkább hosszú lejáratú papírok forgalomba hozatalával. A megnövekedett kibocsátás sikerességéhez szükség volt a jegybank részvételére is, aki a másik oldalon állva biztosította a forrást. Aukciók keretében és másodpiacon is vásárolt államkötvényeket közvetve és közvetlenül a piaci szereplőktől, valamint különböző csatornákon extra likviditást nyújtott a gazdasági szereplők részére. Aktívan támogatta a vállalkozásokat, a Nemzeti Kötvényprogram keretében eszközvásárlást folytatott a vállalati kötvénypiacon, valamint a jelzálogkötvények piacán is oldotta a feszültséget folyamatos vásárlásaival.

Az év második felére a piacok már inkább a járvány okozta sokkot követő fellendülés, illetve a fellendülést gátló akadályok miatt egyre emelkedő árak hatása alá került, az ultra laza monetáris politikáról az inflációs félelmek erősödésével a jegybankok már inkább a szigorítás útjára léptek, ha tevélegesen nem is, retorikailag mindenképpen. Az MNB korai időzítéssel már nyáron belekezdett kamatemelési ciklusába, ami kezdetben jónak ígérkezett, de a lassú, pici lépésekkel való haladás kevésnek bizonyult, így a forint ismét komoly gyengülésbe kezdett. Ennek megfékezésére, illetve az idő közben tovább erősödő inflációs félelmek tükrében a jegybank több ízben változtatott a kamatemelési ütemen és a mértékén. Összességében elmondhatjuk, hogy az év végi időszak hazai kötvénypiaci mozgását alapvetően három tényező határozta meg, a nemzetközi kötvénypiaci hozamok emelkedése, az emelkedő infláció és a Magyar Nemzeti Bank fent említett kamatemelési ciklusa. Mindezek hatására a kötvényhozamok elszakadtak az előző évet jellemző rekord alacsony szintekről és jelentős emelkedést mutattak az év során, ami a kötvényalapok negatív teljesítményében jól nyomon követhető.

#### Feltörekvő kötvénypiac

2021 a tavalyi magas kockázatvállalási kedvvel indult, a befektetők jó hangulatát sem a vártnál lassabb oltakozás, sem az erősödő inflációs kilátások, sem pedig az emelkedő fejlett piaci hozamok nem tudták letörni. A feltörekvő piacoknak kedvezett, hogy a FED narratívájában továbbra sem szerepelt egy közeli szigorítás, valamint a gazdasági növekedés is erős volt, a nyersanyagárak pedig szárnyaltak mérsékelt inflációs környezetben. A fejlett piacok hozamemelkedését követték a feltörekvő piaci állampapírhozamok is, az emelkedő infláció miatt pedig a jegybankoknál kilátásba kerültek lehetséges kamatemelések, a brazil, orosz, török és ukrán jegybank pedig már márciusban kamatot emelt. Kína és az Eurózána kötvénypiacai gyengébben kezdték a második negyedévet a rosszabb növekedési mutatóknak, valamint a stabilizációt a növekedés elé helyező gazdaságpolitikának, ez pedig negatívan hatott a feltörekvő piacok teljesítményére is. A második negyedévben a fejlett piaci hozamok emelkedtek, míg a feltörekvő piaciak stagnáltak, így egy jelentősebb felártágulással ért véget az első félév. Az infláció átlagos értéke pedig már 5% fölött járt, így a legtöbb feltörekvő ország jegybankja ismét szigorított. Az év második fele jóval negatívabb hangulatban indult az elsőnél főleg a delta variáns gyorsuló terjedése valamint a gazdasági élénkítő intézkedések várható kifizetése miatt. Emellett pedig a kínai gazdasággal kapcsolatos növekedési aggályok, valamint az állami szabályozást körül lengő bizonytalanság is rányomta a bélyegét a feltörekvő piacokon uralkodó hangulatra. A harmadik negyedév végig nyomott hangulatban telt, az állampapírhozamok emelkedtek, a fejlődő országok devizái jelentősen gyengültek a dollárhoz képest, az infláció pedig a vártnál jóval meredekebben emelkedett. 2021 utolsó negyedében a kínai piac – főként az ingatlansector – problémái tovább súlyosbodtak, ezért a feltörekvő kötvénypiacok sem tudtak felzárkózni a fejlett piacok javuló teljesítményéhez. Az állampapírhozamok sem tudták lekövetni a fejlett országokban az omikron vírusvariáns és a szigorúbb FED narratíva miatt bekövetkező hozamesést, így a spreadek jelentős tágulással zárták az évet. Sőt, decemberre az átlagos infláció 7-7,5% körül mozgott és a jegybanki intézkedéseknek köszönhetően a hozamok szignifikánsan magasabb szintre tolódtak.

#### Vállalati kötvénypiac

2021 elején megmaradt a 2020 végi általános jó hangulat és kockázatvállalási kedv a vállalati kötvénypiacokon. A gazdasági növekedés erős volt, és az emelkedni látszó infláció ellenére a piac nem számított komolyabb kamatemelésekre. A befektetők pozitív hozzáállását a vállalatok erős fundamentumai, a gyors profitnövekedés, a mérsékelt adósságszint, az alacsony csődráták és az ezekből következő folyamatos felminősítések táplálták. Az első félévben mind az IG, mind a HY spreadek folyamatosan szűkültek, nyárra rekord alacsony szinteket is elérve, mely mutatta, hogy a piac nem tartott a növekedési ciklus kifulladásától. Mindezek ellenére, mégsem

beszélhetünk kiugró erősödésről a vállalati kötvénypiacokon, ugyanis a felár szűkülés mellett az emelkedő inflációra válaszul a core országokban az állampapírhozamok már folyamatosan emelkedtek. A hozamemelkedés fokozatos volt, ugyanis a kötvénypiacokat egyelőre visszafogta a FED narratívája, ami átmeneti inflációról beszélt. A feltörekvő piacokon viszont már mutatkoztak a gyengülés jelei, jelentősen alulteljesített, főleg a kínai gazdaság problémáinak köszönhetően. Kínában az ingatlanfejlesztő vállalatok egyre súlyosabb finanszírozási gondokkal küzdöttek, majd elindult egy csődhullám is, a bizonytalanságot pedig az állami szabályozás kiszámíthatatlansága is tovább növelte. Ösztől gyökeresen változott a FED kommunikáció, az inflációs előrejelzések felfelé tolódtak, a jegybank kamatemelésekről kezdett beszélni. Az évtizedes rekordokat döntőgető és tartóssá váló infláció miatt egyre nagyobb mértékű kamatemeléseket kezdett árazni a piac, és az általános hozamemelkedésen túl a HY és az IG felárak is tágulni kezdtek. Az év első részében mutatott jó teljesítmény után a vállalati kötvények veszteséges harmadik negyedévet zártak és jelentősen erősödött a kockázatkerülés. Az év vége kisebb, átmeneti javulást hozott, de tartós korrekció nem bontakozott ki.

#### Az alap befektetései 2021-ben

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

### V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
<b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>b) Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>c) Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>d) A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>e) Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>f) Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b>	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
<b>h) A tőkeszámla változásai</b>	lásd lejjebb
<b>i) Értékkülönbözet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbség tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	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)	6,683,438,770	1,628,787,759	1,173,598	0
Vétel (db)	1,085,519,470	1,572,553,592	0	0
Visszaváltás (db)	3,881,929,157	1,335,292,119	0	0
Záró állomány (db)	3,887,029,083	1,866,049,232	1,173,598	0

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	U Sorozat
2021.01.29	18,500,944,221	0.006091	2.182036	1.028555	
2021.02.26	19,195,775,904	0.006115	2.219817	1.033059	
2021.03.12	19,516,990,913				
2021.03.31	18,275,596,781	0.006127	2.223497	1.035676	
2021.04.30	18,289,606,620	0.006117	2.207930	1.034590	
2021.05.31	16,663,563,833	0.006123	2.131301	1.036050	
2021.06.30	17,230,516,695	0.006135	2.160498	1.038620	
2021.07.30	17,745,934,538	0.006143	2.205959	1.040533	
2021.08.31	17,380,434,696	0.006146	2.150473	1.041645	
2021.09.30	17,280,662,194	0.006137	2.210810	1.040516	
2021.10.29	16,162,896,539	0.006112	2.207118	1.036880	
2021.11.30	15,128,916,406	0.006070	2.219849	1.030198	
2021.12.31	13,346,623,116	0.006069	2.245902	1.03050767	

**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%		

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-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
USA DOLLÁR	2021.01.27	2021.02.26	USD	EUR	846,720.00	700,000
EURO	2021.01.28	2021.02.26	EUR	USD	1,400,000.00	1,695,260
EURO	2021.02.18	2021.06.21	EUR	USD	825,251.37	1,000,000
USA DOLLÁR	2021.02.24	2021.02.26	USD	EUR	15,848,540.00	13,062,342
USA DOLLÁR	2021.02.24	2021.02.26	USD	EUR	15,000,000.00	12,363,996
EURO	2021.02.24	2021.09.30	EUR	USD	13,000,196.87	15,848,540
EURO	2021.02.24	2021.06.30	EUR	USD	12,329,442.71	15,000,000

EURO	2021.03.04	2021.11.08	EUR	USD	1,500,000.00	1,818,020
USA DOLLÁR	2021.03.25	2021.06.21	USD	EUR	1,183,061.00	1,000,000
EURO	2021.04.09	2021.10.13	EUR	CHF	1,595,464.70	1,755,000
SVÁJCI FRANK	2021.04.09	2021.04.12	CHF	EUR	1,755,000.00	1,594,016
USA DOLLÁR	2021.05.05	2021.06.21	USD	EUR	4,799,194.00	4,000,000
ANGOL FONT	2021.05.19	2021.05.19	GBP	EUR	197,000.00	228,602
EURO	2021.05.19	2021.10.21	EUR	GBP	227,877.39	197,000
EURO	2021.06.21	2021.06.21	EUR	USD	1,977,056.42	2,352,158
USA DOLLÁR	2021.06.21	2021.06.30	USD	EUR	2,350,000.00	1,974,978
EURO	2021.06.25	2022.01.31	EUR	USD	12,494,793.84	15,000,000
EURO	2021.06.25	2021.11.08	EUR	USD	1,960,992.11	2,350,000
USA DOLLÁR	2021.06.25	2021.06.30	USD	EUR	2,350,000.00	1,967,905
USA DOLLÁR	2021.06.25	2021.06.30	USD	EUR	15,000,000.00	12,557,555
USA DOLLÁR	2021.06.28	2021.11.08	USD	EUR	2,350,000.00	1,965,608
EURO	2021.06.28	2021.07.01	EUR	USD	1,969,079.59	2,350,000
USA DOLLÁR	2021.06.29	2021.07.01	USD	EUR	2,350,000.00	1,973,679
EURO	2021.06.29	2021.06.30	EUR	USD	1,973,707.53	2,350,000
EURO	2021.08.12	2022.03.16	EUR	USD	1,000,000.00	1,178,040
EURO	2021.08.17	2021.11.08	EUR	USD	1,300,000.00	1,534,454
EURO	2021.08.24	2021.08.26	EUR	HUF	206,876.93	72,000,000
USA DOLLÁR	2021.09.09	2021.11.08	USD	EUR	2,500,000.00	2,112,977
EURO	2021.09.14	2022.03.16	EUR	USD	700,000.00	831,495
EURO	2021.09.28	2022.02.28	EUR	USD	13,483,506.60	15,800,000
USA DOLLÁR	2021.09.28	2021.09.30	USD	EUR	15,848,540.00	13,573,720
EURO	2021.10.12	2022.01.14	EUR	CHF	1,636,398.73	1,755,000
SVÁJCI FRANK	2021.10.12	2021.10.13	CHF	EUR	1,755,000.00	1,635,998
SVÁJCI FRANK	2021.10.18	2022.01.14	CHF	EUR	735,000.00	685,605
EURO	2021.10.19	2021.10.21	EUR	CHF	685,928.66	735,000
SVÁJCI FRANK	2021.10.19	2021.10.20	CHF	EUR	735,000.00	685,958
USA DOLLÁR	2021.10.27	2022.01.31	USD	EUR	3,500,000.00	3,012,113
EURO	2021.11.05	2022.05.09	EUR	USD	735,448.04	852,474
USA DOLLÁR	2021.11.05	2021.11.08	USD	EUR	852,474.00	739,283
USA DOLLÁR	2021.12.14	2022.01.31	USD	EUR	400,000.00	353,123
USA DOLLÁR	2021.12.22	2022.01.31	USD	EUR	2,261,652.00	2,000,000

## 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: 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 2021-es év folyamán.

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

H-KE-III-413/2021. számú határozat

### Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Az alap 2021.12.31-én 4.77%-os, közvetett orosz piaci kitétséggel rendelkezett, mely kitétség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

Az alap az orosz kitétségek egy részét még március elején (még a piaci kereskedés felfüggesztése előtt) eladta, a maradék kitétségre pedig speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezek kitétségeket jelenleg nullás árfolyamon értékeli.

**Az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az egy jegyre jutó árfolyamának változása a beszámolási időszakot követő időszakra**

Dátum	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat
2021.12.31	0.006069	2.245902	1.030508
2022.01.31	0.006006	2.138822	1.020346
2022.02.28	0.005768	2.147219	0.980503
2022.03.31	0.005649	2.081055	0.960709

Az Alapkezelő megvizsgálta, hogy a 2022. február 24-én kezdődött orosz-ukrán fegyveres konfliktus és annak potenciális gazdasági hatásai várhatóan hogyan érintik az Alapot, és ezen felmérés alapján – a márciusig lezajló árfolyamesően felül - nem azonosított olyan konkrét körülményt, amely jelentős hatással lenne az Alap 2022. évi pénzügyi helyzetére, pénzügyi teljesítményére vagy cash flowra. A helyzet bizonytalansága és változékonysága miatt azonban lehetséges, hogy ilyen jelentős hatású körülmények felmerülnek.

#### **Argentín papírok után járó követelések értékelése**

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövödelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz.

Az első átértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD- ben
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	1,186,277.87	315,663.67	870,614.20
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	7,723.16	2,055.10	5,668.06
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,912.24	1,041.03	2,871.21
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	13,875.86	3,692.31	10,183.55
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,428.44	380.10	1,048.34
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	12,916.47	3,437.02	9,479.45
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	2,448.69	651.59	1,797.10
		Összesen:	1,228,582.73	326,920.82	901,661.91



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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	179,373	140,224	39,149
Egyéb munkavállalók	105,284	97,143	8,141
<b>2021. évi összesen:</b>	<b>284,657</b>	<b>237,367</b>	<b>47,290</b>

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

### 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknel 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” 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 után is a 4-es kockázati kategóriában szerepel.

„EUR”, „I” és „U” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam                      Várhatóan magasabb hozam  
 Várhatóan alacsonyabb kockázat                      Várhatóan magasabb kockázat

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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 eszközeinek egy részét vállalati kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása után is a 3-as kockázati kategóriában szerepel.

#### **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, fizetési képtelensége 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 fizetési képtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

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

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

#### Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

#### **Kockázatkezelési rendszerek**

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. *A front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az 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 képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

Budapest Állampapír Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest NEXT Technológia Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Hagyományos Energia Alap	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Közép-Európai Részvény 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 2021-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2022. 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 Euró Rövid Kötvény Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Budapest Euró Rövid Kötvény Alap („az Alap”) 2021. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2021. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 13.402.453 E Ft, az üzleti év eredménye 933.589 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 2021. 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 („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 könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (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 2021. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése („vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

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

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

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

Budapest Euró Rövid Kötvény Alap - K12 - 2021.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2021. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2021. 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 a megbízható és valós képet adó éves beszámoló elkészítéséért a számviteli törvénnyel összhangban, 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 beszámolónak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

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

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

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

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



hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, 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.

- 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, 2022. április 29.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy  
Zsuzsanna  
Nagy Zsuzsanna  
Partner

Digitally signed by  
Nagy Zsuzsanna  
Date: 2022.04.29  
10:13:00 +02'00'



Digitally signed  
by Varga Zoltán  
Date:  
2022.04.29  
13:11:53 +02'00'

Varga Zoltán  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 007320

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.

Schenk Barnabás

Á DOKUMENTUMOT  
ELEKTRONIKUS ALÁÍRÁSSAL LÁTTA EL:

Szendrei Csaba Attila

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193

a vállalkozás címe

2021 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2022. 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**

**2021 . évi**

**MÉRLEG**

Eszközök (aktívák)

adatok eft-ban

Sor- szám	Címlet megnevezése	Előző év(ek)		
		Előző év	módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)			
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	<b>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	<b>18,584,701</b>	<b>0</b>	<b>13,824,946</b>
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	234,225	0	545,592
09.	1. Követelések	367,559		830,452
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	-131,119		-293,680
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-2,215		8,820
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	15,727,764	0	12,192,426
14.	1. Értékpapírok	14,617,496		11,103,587
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	1,110,268	0	1,088,839
16.	a) kamatokból, osztalékokból	172,113		89,982
17.	b) egyéb	938,155		998,857
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	2,622,712		1,086,928
19.	1. Pénzeszközök	2,607,263		1,062,650
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	15,449		24,278
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0		0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>257,875</b>	<b>0</b>	<b>-422,493</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)</b>	<b>18,842,576</b>	<b>0</b>	<b>13,402,453</b>
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	<b>18,816,884</b>	<b>0</b>	<b>13,380,057</b>
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	18,769,384	0	8,879,717
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	147,911,324		153,345,705
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-129,141,940		-144,465,988
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	47,500	0	4,500,340
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-7,733,002		-3,531,818
32.	b) értékelési különbözlet tartaléka	1,381,377		699,444
33.	c) előző év(ek) eredménye	5,109,099		6,399,125
34.	d) üzleti év eredménye	1,290,026		933,589
35.	<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	<b>3,806</b>	<b>0</b>	<b>5,222</b>
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3,806		5,222
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>21,886</b>	<b>0</b>	<b>17,174</b>
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	<b>18,842,576</b>	<b>0</b>	<b>13,402,453</b>

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**

**2021 . 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	3,841,530		2,114,393
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2,188,844		843,186
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	220,236		199,004
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	142,424		138,614
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1,290,026	0	933,589

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

\_\_\_\_\_  
Budapest Alapkezelő Zrt.

**2021**  
**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, 2022. 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](http://www.bpalap.hu)

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Schenk Barnabás  
2600 Vác, Szirom u. 16/a.

Szendrei Csaba  
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50.

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2021. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Varga Zoltán (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 007320). A 2021. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 1.570.000 Ft

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

Neve: Andrej Andrea  
Lakcíme: 5700 Gyula, Kossuth u. 5. I/5.  
Regisztrációs 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 ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

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

### **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 költség számlákból 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 megővésére tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

## **Argentín papírok után járó követelések értékelése**

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövödelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz.

Az első átértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

## **Budapest Euro Rövid Kötvény Alap**

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	1,186,277.87	315,663.67	870,614.20
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	7,723.16	2,055.10	5,668.06
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,912.24	1,041.03	2,871.21
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	13,875.86	3,692.31	10,183.55
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,428.44	380.10	1,048.34
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	12,916.47	3,437.02	9,479.45
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	2,448.69	651.59	1,797.10
		Összesen:	1,228,582.73	326,920.82	901,661.91

## **Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény**

Az alap 2021.12.31-én 4.77%-os, közvetett orosz piaci kitétséggel rendelkezett, mely kitétség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.

Az alap az orosz kitétségek egy részét még március elején (még a piaci kereskedés felfüggesztése előtt) eladta, a maradék kitétségekre pedig speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezek kitétségeket jelenleg nullás árfolyamon értékeli.

Az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az egy jegyre jutó árfolyamának változása a beszámolási időszakot követő időszakra

Dátum	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat
2021.12.31	0.006069	2.245902	1.030508
2022.01.31	0.006006	2.138822	1.020346
2022.02.28	0.005768	2.147219	0.980503
2022.03.31	0.005649	2.081055	0.960709

Az Alapkezelő megvizsgálta, hogy a 2022. február 24-én kezdődött orosz-ukrán fegyveres konfliktus és annak potenciális gazdasági hatásai várhatóan hogyan érintik az Alapot, és ezen felmérés alapján – a márciusig lezajló árfolyamesésen felül - nem azonosított olyan konkrét körülményt, amely jelentős hatással lenne az Alap 2022. évi pénzügyi helyzetére, pénzügyi teljesítményére vagy cash flowra. A helyzet bizonytalansága és változékonysága miatt azonban lehetséges, hogy ilyen jelentős hatású körülmények felmerülnek.

**II./1. KÖVETELÉSEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Forgalmazási számla	0	0
Értékpapír számla	234,225	106,482
Adott óvadék	0	439,110
<b>Összes követelés</b>	<b>234,225</b>	<b>545,592</b>

**II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	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
<b>Aktív időbeli elhatárolások össze:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

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

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	165	0
Befektetési jegy forgalmazási számla	3,641	5,222
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>3,806</b>	<b>5,222</b>

### ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Negatív bankszámla egyenlege	0	0
Befektetési jegy forgalmazási számla	3,641	5,222
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>3,641</b>	<b>5,222</b>

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

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

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2021 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	147,911,324	5,434,381	0	153,345,705
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-129,141,940	0	15,324,048	-144,465,988
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-7,733,002	7,865,711	3,664,527	-3,531,818
Értékelési különbözet tartaléka	1,381,377	10,183,706	12,264,527	699,444
Előző év (évek) eredménye	5,109,099	1,290,026	0	6,399,125
Üzleti év eredménye	1,290,026	933,589	1,290,026	933,589
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>18,816,884</b>	<b>25,707,413</b>	<b>32,543,128</b>	<b>13,380,057</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	967	1,012
Felügyeleti díj	1,612	1,356
Alapkezelői díj	15,051	11,429
Forgalmazási jutalék	424	2
Különadó	2,303	1,937
Könyvelési díj	0	330
Letétkezelői díj	1,529	1,108
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>21,886</b>	<b>17,174</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	1,324,035	930,802
Kapott kamat	1,051,509	627,873
Vételárban elismert kamat -	65,790	27,161
Kapott osztalék	1,805	3,072
Határidős ügyletek bevételei	1,181,149	315,740
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	348,823	264,067
<b>Pénzügyi műveletek bevételei összesen</b>	<b>3,841,530</b>	<b>2,114,393</b>

## PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	1,070,453	252,675
Fizetett, fizetendő kamat	0	4,311
Határidős ügyletek ráfordításai	924,797	465,204
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	193,593	120,996
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen</b>	<b>2,188,844</b>	<b>843,186</b>

## MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	182,738	166,317
Letétkezelői díj	18,110	16,495
Megbízási díj	1,532	879
Felügyeleti díj	6,538	6,058
Könyvvizsgálói díj	1,934	2,024
Bankköltség, forgalmi jutalék	2,498	1,218
Forgalmazási díj	4,905	815
Egyéb költség	0	3,217
Könyvelési díj	1,981	1,981
<b>Működési költség összesen</b>	<b>220,236</b>	<b>199,004</b>

**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

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



## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2021 .évi

EFT

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Államkötvény</b>				
Russia 4.5 04/04/22 USD	200,000	61,930	4,481	66,411
HRINTH Float 04/27/22 USD	400,000	125,638	4,859	130,497
PSHNA 5.5 07/15/22 USD	1,000,000	312,880	26,736	339,616
KDB 0.5 10/27/23 USD	500,000	155,563	6,365	161,928
		<b>656,011</b>	<b>42,441</b>	<b>698,452</b>
<b>Befektetési jegy</b>				
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	80,000	1,410,002	140,737	1,550,739
SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF EUR	85,000	889,074	56,392	945,466
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF USD	510,000	871,271	61,863	933,134
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	53,000	931,336	64,614	995,950
		<b>4,101,683</b>	<b>323,606</b>	<b>4,425,289</b>
<b>Vállalati kötvény</b>				
KSA 2.894 04/20/22 USD	300,000	96,156	2,886	99,042
TRITOB 4.375 01/16/24 USD	300,000	98,097	4,322	102,419
BSTDBK 3.5 06/25/24 USD	900,000	283,692	23,708	307,400
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	615,000	173,785	31,031	204,816
AFREXI FLOAT 08/01/22 USD	500,000	151,180	12,749	163,929
BNDES 4.75 05/09/24 USD	400,000	126,487	13,784	140,271
CNOOC 3.875 05/02/22 USD	500,000	152,927	12,444	165,371
GRNKEN 6.25 02/21/23 USD	400,000	119,157	16,846	136,003
CNPCHH 3.95 04/19/22 USD	271,000	83,674	6,012	89,686
COGARD 6.5 04/08/24 USD	700,000	216,070	11,277	227,347
CHMFRU 3.15 09/16/24 USD	800,000	246,783	22,143	268,926
BHARTI 5.125 03/11/23 USD	200,000	63,453	5,233	68,686
FINDEP 8 07/19/24 USD	500,000	116,051	29,940	145,991
Fercap Float 04/24/23 EUR	550,000	171,947	32,573	204,520
DIBUH 3.664 02/14/22 USD	300,000	89,677	9,706	99,383
BOCAVI Float 09/26/23 USD	500,000	150,961	12,328	163,289
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	500,000	150,155	17,004	167,159
SHTFIN 5.7 02/27/22 USD	50,000	15,175	1,502	16,677
HYNMTR3.4 06/20/24 USD	250,000	77,605	7,572	85,177
ICBCAS Float 09/16/22 USD	600,000	175,809	20,053	195,862
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	420,000	133,103	35,281	168,384
BCHINA 3 02/14/22 USD	200,000	60,617	5,404	66,021
DIBUH 3.625 02/06/23 USD	800,000	248,200	23,418	271,618
CREDVA 9.75 07/27/22 USD	600,000	156,806	31,208	188,014
BOCAVI 3.5 01/31/23 USD	500,000	155,283	13,189	168,472
MRFGBZ 7 05/14/26 USD	400,000	118,480	19,649	138,129
METINV 7.75 04/23/23 USD	300,000	74,728	27,448	102,176
OTPHB 2.875 07/15/29 EUR	500,000	161,905	31,600	193,505
OTPHB Var 11/49 EUR	375,000	113,730	23,388	137,118
PETKM 5.875 01/26/23 USD	300,000	88,759	11,830	100,589
COSHOL 4 12/03/22 USD	720,000	223,686	16,659	240,345
QIBKQD 3.982 03/26/24 USD	300,000	97,689	6,773	104,462
RAILUA 8.25 07/09/24 USD	218,000	68,755	3,979	72,734
RECLIN 5.25 11/13/23 USD	700,000	219,823	23,293	243,116
MAGYAR 0.01 06/28/23 EUR	590,000	210,943	6,743	217,686
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	850,000	273,709	41,375	315,084
SBERRU 5.25 05/23/23 USD	600,000	192,936	10,549	203,485
SBERRU 6.125 02/07/22 USD	300,000	99,616	926	100,542
KTZKZ 3.638 06/20/22 CHF	550,000	165,348	37,759	203,107
SILNET 11 04/02/24 USD	300,000	98,580	9,086	107,666
SINOPE 3.9 05/17/22 USD	275,000	84,365	6,561	90,926
COMQAT 5 05/24/23 USD	200,000	65,549	3,404	68,953
BOCAVI 2.75 09/18/22 USD	240,000	73,941	5,510	79,451
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	430,000	118,512	12,964	131,476
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	300,000	91,216	14,578	105,794
ARAMCO 2.75 04/16/22 USD	600,000	190,773	7,105	197,878
		<b>6,345,893</b>	<b>722,792</b>	<b>7,068,685</b>
<b>Értékpapír összesen:</b>		<b>11,103,587</b>	<b>1,088,839</b>	<b>12,192,426</b>

## SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2021 . évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2021.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
<b>Forward ügyletek</b>									
Deviza határidős eladás									
EUR/USD	3,500,000 USD	1.1620	2021.10.27	2022.01.31	0.8795	3,012,113 EUR	3,076,385 EUR	64,272 EUR	23,716
EUR/USD	400,000 USD	1.1328	2021.12.14	2022.01.31	0.8795	353,123 EUR	351,584 EUR	- 1,539 EUR	-568
EUR/USD	2,261,652 USD	1.1308	2021.12.22	2022.01.31	0.8795	2,000,000 EUR	1,987,902 EUR	- 12,098 EUR	-4,464
EUR/CHF	735,000 CHF	1.0720	2021.10.18	2022.01.14	0.9638	685,605 EUR	708,472 EUR	22,867 EUR	8,438
Deviza határidős vétel									
EUR/CHF	1,636,399 EUR	1.0725	2021.10.12	2022.01.14	1.0375	1,755,000 CHF	1,697,867 CHF	- 57,133 CHF	-20,391
EUR/USD	12,494,794 EUR	1.2005	2021.06.25	2022.01.31	1.1370	15,000,000 USD	14,218,481 USD	- 781,519 USD	-254,549
EUR/USD	1,000,000 EUR	1.1780	2021.08.12	2022.03.16	1.1370	1,178,040 USD	1,139,040 USD	- 39,000 USD	-12,703
EUR/USD	700,000 EUR	1.1879	2021.09.14	2022.03.16	1.1370	831,495 USD	797,357 USD	- 34,138 USD	-11,119
EUR/USD	13,483,507 EUR	1.1718	2021.09.28	2022.02.28	1.1370	15,800,000 USD	15,350,679 USD	- 449,321 USD	-146,348
EUR/USD	735,448 EUR	1.1591	2021.11.05	2022.05.09	1.1370	852,474 USD	838,639 USD	- 13,835 USD	-4,505
<b>Összesen forward ügyletek:</b>									<b>-422,493</b>
<b>ÖSSZESEN :</b>									<b>-422,493</b>

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	1,181,149	924,798	315,740	465,204
<b>ÖSSZESEN :</b>	<b>1,181,149</b>	<b>924,798</b>	<b>315,740</b>	<b>465,204</b>

## PORTFÓLIÓ 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):	2021.12.31
Saját tőke (eFt):	13,380,057
Egy jegyre jutó NEÉ HUF sorozat:	2,2459
Egy jegyre jutó NEÉ EUR sorozat:	0,0061
Darabszám (ezer db) HUF sorozat:	1,866,049
Darabszám (ezer db) EUR sorozat:	3,887,029

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			5,222	23.32%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési költség miatt			0	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			5,222	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			17,174	76.68%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>22,396</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK			13,402,453	100%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1,086,928	8.11%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			545,592	4.07%
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	12,192,426	90.97%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			698,452	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	USD	2,100,000	698,452	
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.:			11,493,974	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	3,285,000	7,068,685	
		USD	16,869,000	1,236,297	
		CHF	550,000	5,629,281	
II/4.2.2.	Befektetési jegyek (összes):			203,107	
		EUR	165,000	4,425,289	
		USD	563,000	2,496,205	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			1,929,084	
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			-422,493	-3.15%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>13,402,453</b>	<b>100%</b>

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

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap 2021. évi hozama:

"EUR" sorozat:	-0.0412%
"HUF" sorozat:	1.7782%
"I" sorozat:	0.5611%
"U" sorozat:	0.7878%

2021 . évi

## CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-14. sorok )</b>	<b>1,254,590</b>	<b>-173,666</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	1,288,221	930,517
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-1,381,377	-699,444
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-36,826	-645,489
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	10,479	-455,398
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-4,928	1,416
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-2,356	-4,712
14.	Értékelési különbözet	1,381,377	699,444
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 15.-20. sorok )</b>	<b>3,962,944</b>	<b>4,162,470</b>
15.	Ingatlanok beszerzése .		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-9,492,604	-6,103,971
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	13,453,743	10,263,369
20.	Kapott hozamok +	1,805	3,072
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-27. sorok )</b>	<b>-4,619,255</b>	<b>-5,688,483</b>
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	4,873,485	5,434,381
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-12,393,637	-15,324,048
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	2,900,897	4,201,184
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>598,279</b>	<b>-1,699,679</b>

Budapest, 2022. április 29.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

## EGYEZTETŐ TÁBLA

2021.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2021.12.31	11,103,586,978	2021.12.31	12,162,104,092	-1,058,517,114
Értékkülönbözet	2021.12.31	1,088,839,217	2021.12.31		1,088,839,217
<b>Értékpapírok összesen:</b>	2021.12.31	<b>12,192,426,195</b>	2021.12.31	<b>12,162,104,092</b>	<b>30,322,103</b>
Elszámolási betétszámla HUF UNI	2021.12.31	1,093,430	2021.12.31	1,093,430	0
Elszámolási betétszámla EUR UNI	2021.12.31	200,633,098	2021.12.31	200,747,278	-114,180
Elszámolási betétszámla USD UNI	2021.12.31	619,103,933	2021.12.31	616,727,955	2,375,978
Elszámolási betétszámla GBP UNI	2021.12.31	23,418,441	2021.12.31	23,369,744	48,697
Elszámolási betétszámla CHF UNI	2021.12.31	238,576,004	2021.12.31	237,855,397	720,607
Elszámolási betétszámla NOK UNI	2021.12.31	371,037	2021.12.31	369,521	1,516
Elszámolási betétszámla RUB UNI	2021.12.31	370,004	2021.12.31	367,537	2,467
Elszámolási betétszámla RON UNI	2021.12.31	2,513,731	2021.12.31	2,514,776	-1,045
Elszámolási betétszámla CZK UNI	2021.12.31	583,858	2021.12.31	583,685	173
Elszámolási betétszámla SEK UNI	2021.12.31	264,302	2021.12.31	263,310	992
ONSHORE számla	2021.12.31		2021.12.31	106,072,728	-106,072,728
Adott óvadék JNG Bank	2021.12.31		2021.12.31	439,359,900	-439,359,900
<b>Pénzeszközök összesen:</b>	2021.12.31	<b>1,086,927,838</b>	2021.12.31	<b>1,629,325,261</b>	<b>-542,397,423</b>
Értékpapír adásvétel követelés	2021.12.31	106,481,379	2021.12.31		106,481,379
Adott óvadék	2021.12.31	439,110,000			439,110,000
<b>Egyéb követelések összesen:</b>	2021.12.31	<b>545,591,379</b>	2021.12.31	<b>0</b>	<b>545,591,379</b>
<b>Határidős ügyletek értékelési különbözet:</b>	2021.12.31	<b>-422,493,040</b>	2021.12.31	<b>-422,493,040</b>	<b>0</b>
Forgalmazási számla kötelezettség	2021.12.31	5,222,157	2021.12.31	5,220,074	2,083
<b>Egyéb kötelezettségek összesen:</b>	2021.12.31	<b>5,222,157</b>	2021.12.31	<b>5,220,074</b>	<b>2,083</b>
<b>Szállítók:</b>	2021.12.31	<b>0</b>	2021.12.31	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passzív időbeli elhatárolás:</b>	2021.12.31	<b>17,174,159</b>	2021.12.31	<b>17,093,123</b>	<b>81,036</b>
<b>Nettó eszközérték (Ft)</b>		<b>13,380,056,057</b>		<b>13,346,623,116</b>	<b>33,432,941</b>
<b>Befektetési jegyek HUF névérték forintban</b>	2021.12.31	<b>1,866,049,232</b>	2021.12.31	<b>1,866,049,232</b>	<b>0</b>
<b>Befektetési jegyek EUR névérték forintban</b>	2021.12.31	<b>7,013,667,913</b>	2021.12.31		
<b>EUR befektetési jegyek névértéke (eurocentben)</b>	2021.12.31		2021.12.31	<b>3,887,029,083</b>	
<b>EUR befektetési jegyek névértéke (euro)</b>				<b>1,173,598</b>	
<b>Egy befektetési jegy értéke (Ft/db)</b>	2021.12.31	<b>2.2459</b>	2021.12.31	<b>2.2459</b>	
<b>Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)</b>	2021.12.31	<b>0.0061</b>	2021.12.31	<b>0.0061</b>	
<b>Egy befektetési jegy értéke (EUR/db)</b>	2021.12.31	<b>1.0305</b>	2021.12.31	<b>1.0305</b>	

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódhat:

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tételek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.

## F. Üzleti jelentés

<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.bpalap.hu](http://www.bpalap.hu); <https://kozvetetelek.mnb.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	15,665,172,690	12,162,104,092
Banki egyenlegek	2,611,668,987	1,083,892,633
Egyéb eszközök	488,115,244	117,719,515
Összes eszköz	18,764,956,919	13,363,716,239
Kötelezettségek	-21,626,324	-17,093,123
Nettó eszközérték	18,743,330,595	13,346,623,116

### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	2,611,668,987	13.92%	1,083,892,633	8.11%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	673,217,144	3.59%	940,394,161	7.04%
Vállalati kötvény	11,407,085,343	60.79%	6,802,544,293	50.90%
ETF	3,584,870,203	19.10%	4,419,165,638	33.07%
Derivatív ügyletek	257,874,257	1.37%	-422,493,040	-3.16%
Forgalmazási számla egyenlege	-3,640,639	-0.02%	-5,220,074	-0.04%
Követelések/Kötelezettségek	233,881,626	1.25%	545,432,628	4.08%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	18,764,956,919	100.00%	13,363,716,239	100.00%
Díjak	-21,626,324		-17,093,123	
Nettó eszközérték:	18,743,330,595		13,346,623,116	

\*: 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	5,452,911	0.0	23,369,744	0.2
CSEH KORONA	CZK	550,278	0.0	583,685	0.0
EURO	EUR	1,262,209,691	6.7	200,747,277	1.5
MAGYAR FORINT	HUF	39,132,981	0.2	1,093,430	0.0
NORVEG KORONA	NOK	347,110	0.0	369,521	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	340,829	0.0	367,537	0.0
ROMÁN LEJ	RON	2,514,740	0.0	2,514,776	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	86,416,483	0.5	237,855,397	1.8
SVÉD KORONA	SEK	264,882	0.0	263,311	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,214,439,082	6.5	616,727,955	4.6
Összesen	HUF	2,611,668,987		1,083,892,633	

**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	610,167,159	3.25%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	1,745,368,118	9.30%
ETF	SPDR BBG 0-3 Euro Bond UCITS ETF	IE00BC7GZW19	1,229,334,926	6.55%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 07/25/21	XS1651860287	89,550,126	0.48%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	147,863,500	0.79%
Államkötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	92,411,173	0.49%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	347,949,093	1.85%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	87,854,425	0.47%
Vállalati kötvény	AERDOS 6.75 03/30/29	USP0100VAB91	62,130,241	0.33%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ARAMCO 2.75 04/16/22	XS1982118264	92,033,999	0.49%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	661,469,126	3.53%
Vállalati kötvény	BNDES 4.75 05/09/24	USP14486AM92	130,573,307	0.70%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	152,768,652	0.81%
Vállalati kötvény	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	185,777,482	0.99%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 4.35 09/29/26	USA08163AA41	79,456,764	0.42%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	141,161,609	0.75%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	60,516,550	0.32%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	33,350,757	0.18%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	94,794,231	0.51%
Vállalati kötvény	COGARD 4.75 09/28/23	XS1485578535	154,257,954	0.82%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	69,145,883	0.37%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	325,942,694	1.74%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	25,616,182	0.14%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	126,201,282	0.67%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	273,321,571	1.46%
Vállalati kötvény	ELEBRA 3.625 02/04/25	USP22835AA30	109,880,078	0.59%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	142,357,060	0.76%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4.5 05/04/24	XS1816296062	54,523,236	0.29%
Vállalati kötvény	EQPTRC 3 03/03/22	XS1513739927	91,957,122	0.49%



Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	61,029,959	0.33%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	252,263,154	1.34%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	195,448,462	1.04%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	124,902,318	0.67%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	284,663,064	1.52%
Vállalati kötvény	Geopark 6.5 09/21/24	USG38327AA30	188,616,882	1.01%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	393,155,612	2.10%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	125,807,064	0.67%
Vállalati kötvény	GTLKOA 4.949 02/18/26	XS2010044381	63,537,202	0.34%
Vállalati kötvény	HRINTH Float 04/27/22	XS1596795192	119,242,908	0.64%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	79,843,751	0.43%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	88,987,662	0.47%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	258,579,106	1.38%
Vállalati kötvény	ISCTR 5.375 10/06/21	XS1390320981	151,978,643	0.81%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	194,966,412	1.04%
Vállalati kötvény	KUOBMM 5.75 07/07/27	USP4954BAF33	48,282,756	0.26%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	326,236,100	1.74%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	130,743,751	0.70%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	138,648,140	0.74%
Vállalati kötvény	NLMKRU 4.5 06/15/23	XS1405775617	127,644,410	0.68%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	251,359,294	1.34%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	307,637,660	1.64%
Vállalati kötvény	OTPHB 2.875 07/15/29	XS2022388586	449,607,536	2.40%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	266,426,782	1.42%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.375 12/14/21	CH0323735669	456,374,556	2.43%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	110,163,021	0.59%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,923,699	0.34%
Vállalati kötvény	PETBRA6.25 12/14/26	XS0718502007	96,868,389	0.52%
Vállalati kötvény	PETKM 5.875 01/26/23	XS1747548532	93,518,462	0.50%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	197,196,746	1.05%
Vállalati kötvény	PSHNA 5.5 07/15/22	XS1242956966	320,935,128	1.71%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	180,290,031	0.96%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	150,822,995	0.80%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	601,947,195	3.21%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	160,179,829	0.85%
Vállalati kötvény	SHTFIN 5.7 02/27/22	XS1953982086	15,389,138	0.08%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	99,711,175	0.53%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	61,986,284	0.33%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	140,777,443	0.75%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	421,383,893	2.25%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	164,071,525	0.87%
Vállalati kötvény	WINGHL 4 07/11/22	HU0000359062	282,290,253	1.50%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	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	IE00BYXYP94	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%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

#### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	58,628	2021.01.11
EUR/CHF	1,548,087	2021.04.12

EUR/GBP	-471,719	2021.05.19
EUR/USD	258,879,875	2021.02.26
EUR/USD	-2,140,615	2021.06.21

**záró 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

**Egyéb ügyletek**

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Forgalmazási számlák**

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
MAGYAR FORINT	HUF	-3,640,639	0.0%	-4,340,974	0.0%
EURO	EUR	0	0.0%	-879,100	0.0%

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

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	225,828,176
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	1,470,235
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	744,761
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	2,641,506
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	271,928
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	2,458,870
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	466,150

**záró 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

Az Alap az időszakban repóügyleteket, 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	1,628,787,759	1,866,049,232
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	6,683,438,770	3,887,029,083
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
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	2.206664	2.245902
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.00607104	0.00606854
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.00607104	0.00611887
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.02475756	1.03050767

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,350,498,520	23.2%	5,359,559,799	40.1%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	11,314,674,170	-39.9%	6,802,544,293	50.9%
Összesen	15,665,172,690	-22.4%	12,162,104,092	91.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,080,302,487	-35.9%	7,742,938,454	57.9%

### 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:	33%
---	-----

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 2021

#### Magyar kötvénypiac

A 2021-es év eleje a megelőző évhez hasonlóan a pandémia okozta károk enyhítéséről, a piaci viszonyok normalizálásáról szólt. A gazdaság megnövekedett finanszírozási igényét az Államadósság Kezelő Központ addicionális kötvénykibocsátásokkal orvosolta, a hosszabb távú célján nem változtatva, leginkább hosszú lejáratú papírok forgalomba hozatalával. A megnövekedett kibocsátás sikerességéhez szükség volt a jegybank részvételére is, aki a másik oldalon állva biztosította a forrást. Aukciók keretében és másodpiacon is vásárolt államkötvényeket közvetve és közvetlenül a piaci szereplőktől, valamint különböző csatornákon extra likviditást nyújtott a gazdasági szereplők részére. Aktívan támogatta a vállalkozásokat, a Nemzeti Kötvényprogram keretében eszközvásárlást folytatott a vállalati kötvénypiacon, valamint a jelzálogkötvények piacán is oldotta a feszültséget folyamatos vásárlásaival.

Az év második felére a piacok már inkább a járvány okozta sokkot követő fellendülés, illetve a fellendülést gátló akadályok miatt egyre emelkedő árak hatása alá került, az ultra laza monetáris politikáról az inflációs félelmek erősödésével a jegybankok már inkább a szigorítás útjára léptek, ha tevélegesen nem is, retorikailag mindenképpen. Az MNB korai időzítéssel már nyáron belekezdett kamatemelési ciklusába, ami kezdetben jónak ígérkezett, de a lassú, pici lépésekkel való haladás kevésnek bizonyult, így a forint ismét komoly gyengülésbe kezdett. Ennek megfékezésére, illetve az idő közben tovább erősödő inflációs félelmek tükrében a jegybank több ízben változtatott a kamatemelési ütemen és a mértékén. Összességében elmondhatjuk, hogy az év végi időszak hazai kötvénypiaci mozgását alapvetően három tényező határozta meg, a nemzetközi kötvénypiaci hozamok emelkedése, az emelkedő infláció és a Magyar Nemzeti Bank fent említett kamatemelési ciklusa. Mindezek hatására a kötvényhozamok elszakadtak az előző évet jellemző rekord alacsony szintekről és jelentős emelkedést mutattak az év során, ami a kötvényalapok negatív teljesítményében jól nyomon követhető.

#### Feltörekvő kötvénypiac

2021 a tavalyi magas kockázatvállalási kedvvel indult, a befektetők jó hangulatát sem a vártnál lassabb oltakozás, sem az erősödő inflációs kilátások, sem pedig az emelkedő fejlett piaci hozamok nem tudták letörni. A feltörekvő piacoknak kedvezett, hogy a FED narratívájában továbbra sem szerepelt egy közeli szigorítás, valamint a gazdasági növekedés is erős volt, a nyersanyagárak pedig szárnyaltak mérsékelt inflációs környezetben. A fejlett piacok hozamemelkedését követték a feltörekvő piaci állampapírhozamok is, az emelkedő infláció miatt pedig a jegybankoknál kilátásba kerültek lehetséges kamatemelések, a brazil, orosz, török és ukrán jegybank pedig már márciusban kamatot emelt. Kína és az Eurózána kötvénypiacai gyengébben kezdték a második negyedévet a rosszabb növekedési mutatóknak, valamint a stabilizációt a növekedés elé helyező gazdaságpolitikának, ez pedig negatívan hatott a feltörekvő piacok teljesítményére is. A második negyedévben a fejlett piaci hozamok emelkedtek, míg a feltörekvő piacok stagnáltak, így egy jelentősebb felártágulással ért véget az első félév. Az infláció átlagos értéke pedig már 5% fölött járt, így a legtöbb feltörekvő ország jegybankja ismét szigorított. Az év második fele jóval negatívabb hangulatban indult az elsőnél főleg a delta variáns gyorsuló terjedése valamint a gazdasági élénkítő intézkedések várható kifutása miatt. Emellett pedig a kínai gazdasággal kapcsolatos növekedési aggályok, valamint az állami szabályozást körül lengő bizonytalanság is rányomta a bélyegét a feltörekvő piacokon uralkodó hangulatra. A harmadik negyedév végig nyomott hangulatban telt, az állampapírhozamok emelkedtek, a fejlődő országok devizái jelentősen gyengültek a dollárhoz képest, az infláció pedig a vártnál jóval meredekebben emelkedett. 2021 utolsó negyedében a kínai piac – főként az ingatlanszektor – problémái tovább súlyosbodtak, ezért a feltörekvő kötvénypiacok sem tudtak felzárkózni a fejlett piacok javuló teljesítményéhez. Az állampapírhozamok sem tudták lekövetni a fejlett országokban az omikron vírusvariáns és a szigorúbb FED narratíva miatt bekövetkező hozamesést, így a spreadek jelentős tágulással zárták az évet. Sőt, decemberre az átlagos infláció 7-7,5% körül mozgott és a jegybanki intézkedéseknek köszönhetően a hozamok szignifikánsan magasabb szintre tolódtak.

#### Vállalati kötvénypiac

2021 elején megmaradt a 2020 végi általános jó hangulat és kockázatvállalási kedv a vállalati kötvénypiacokon. A gazdasági növekedés erős volt, és az emelkedni látszó infláció ellenére a piac nem számított komolyabb kamatemelésekre. A befektetők pozitív hozzáállását a vállalatok erős fundamentumai, a gyors profitnövekedés, a mérsékelt adósságszint, az alacsony csődráták és az ezekből következő folyamatos felminősítések táplálták. Az első félévben mind az IG, mind a HY spreadek folyamatosan szűkültek, nyárra rekord alacsony szinteket is elérve, mely mutatta, hogy a piac nem tartott a növekedési ciklus kifulladásától. Mindezek ellenére, mégsem

beszélhetünk kiugró erősödésről a vállalati kötvénypiacokon, ugyanis a felár szűkülés mellett az emelkedő inflációra válaszul a core országokban az állampapírhozamok már folyamatosan emelkedtek. A hozamemelkedés fokozatos volt, ugyanis a kötvénypiacokat egyelőre visszafogta a FED narratívája, ami átmeneti inflációról beszélt. A feltörekvő piacokon viszont már mutatkoztak a gyengülés jelei, jelentősen alulteljesített, főleg a kínai gazdaság problémáinak köszönhetően. Kínában az ingatlanfejlesztő vállalatok egyre súlyosabb finanszírozási gondokkal küzdöttek, majd elindult egy csódhullám is, a bizonytalanságot pedig az állami szabályozás kiszámíthatatlansága is tovább növelte. Ősztől gyökeresen változott a FED kommunikáció, az inflációs előrejelzések felfelé tolódtak, a jegybank kamatemelésekről kezdett beszélni. Az évtizedes rekordokat döntögető és tartóssá váló infláció miatt egyre nagyobb mértékű kamatemeléseket kezdett árazni a piac, és az általános hozamemelkedésen túl a HY és az IG felárak is tágulni kezdtek. Az év első részében mutatott jó teljesítmény után a vállalati kötvények veszteséges harmadik negyedévet zártak és jelentősen erősödött a kockázatkerülés. Az év vége kisebb, átmeneti javulást hozott, de tartós korrekció nem bontakozott ki.

#### Az alap befektetései 2021-ben

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

### V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
<b>a) Befektetésekből származó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
<b>b) Egyéb bevétel</b>	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
<b>c) Kezelési költségek</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
<b>d) A letétkezelő díjai</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
<b>e) Egyéb díjak és adók</b>	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
<b>f) Nettó jövedelem</b>	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
<b>g) Felosztott és újra befektetett jövedelem</b>	Az alap nem fizet hozamot. Az Alapkezelő az Alap befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.
<b>h) A tőkeszámla változásai</b>	lásd lejjebb
<b>i) Értékkülönbözlet</b>	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
<b>j) Egyéb változások</b>	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)	6,683,438,770	1,628,787,759	1,173,598	0
Vétel (db)	1,085,519,470	1,572,553,592	0	0
Visszaváltás (db)	3,881,929,157	1,335,292,119	0	0
Záró állomány (db)	3,887,029,083	1,866,049,232	1,173,598	0

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	U So
2021.01.29	18,500,944,221	0.006091	2.182036	1.028555	
2021.02.26	19,195,775,904	0.006115	2.219817	1.033059	
2021.03.12	19,516,990,913				
2021.03.31	18,275,596,781	0.006127	2.223497	1.035676	
2021.04.30	18,289,606,620	0.006117	2.207930	1.034590	
2021.05.31	16,663,563,833	0.006123	2.131301	1.036050	
2021.06.30	17,230,516,695	0.006135	2.160498	1.038620	
2021.07.30	17,745,934,538	0.006143	2.205959	1.040533	
2021.08.31	17,380,434,696	0.006146	2.150473	1.041645	
2021.09.30	17,280,662,194	0.006137	2.210810	1.040516	
2021.10.29	16,162,896,539	0.006112	2.207118	1.036880	
2021.11.30	15,128,916,406	0.006070	2.219849	1.030198	
2021.12.31	13,346,623,116	0.006069	2.245902	1.03050767	

## 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%		

\*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-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
USA DOLLÁR	2021.01.27	2021.02.26	USD	EUR	846,720.00	700,000
EURO	2021.01.28	2021.02.26	EUR	USD	1,400,000.00	1,695,260
EURO	2021.02.18	2021.06.21	EUR	USD	825,251.37	1,000,000
USA DOLLÁR	2021.02.24	2021.02.26	USD	EUR	15,848,540.00	13,062,342
USA DOLLÁR	2021.02.24	2021.02.26	USD	EUR	15,000,000.00	12,363,996
EURO	2021.02.24	2021.09.30	EUR	USD	13,000,196.87	15,848,540
EURO	2021.02.24	2021.06.30	EUR	USD	12,329,442.71	15,000,000
EURO	2021.03.04	2021.11.08	EUR	USD	1,500,000.00	1,818,020

USA DOLLÁR	2021.03.25	2021.06.21	USD	EUR	1,183,061.00	1,000,000
EURO	2021.04.09	2021.10.13	EUR	CHF	1,595,464.70	1,755,000
SVÁJCI FRANK	2021.04.09	2021.04.12	CHF	EUR	1,755,000.00	1,594,016
USA DOLLÁR	2021.05.05	2021.06.21	USD	EUR	4,799,194.00	4,000,000
ANGOL FONT	2021.05.19	2021.05.19	GBP	EUR	197,000.00	228,602
EURO	2021.05.19	2021.10.21	EUR	GBP	227,877.39	197,000
EURO	2021.06.21	2021.06.21	EUR	USD	1,977,056.42	2,352,158
USA DOLLÁR	2021.06.21	2021.06.30	USD	EUR	2,350,000.00	1,974,978
EURO	2021.06.25	2022.01.31	EUR	USD	12,494,793.84	15,000,000
EURO	2021.06.25	2021.11.08	EUR	USD	1,960,992.11	2,350,000
USA DOLLÁR	2021.06.25	2021.06.30	USD	EUR	2,350,000.00	1,967,905
USA DOLLÁR	2021.06.25	2021.06.30	USD	EUR	15,000,000.00	12,557,555
USA DOLLÁR	2021.06.28	2021.11.08	USD	EUR	2,350,000.00	1,965,608
EURO	2021.06.28	2021.07.01	EUR	USD	1,969,079.59	2,350,000
USA DOLLÁR	2021.06.29	2021.07.01	USD	EUR	2,350,000.00	1,973,679
EURO	2021.06.29	2021.06.30	EUR	USD	1,973,707.53	2,350,000
EURO	2021.08.12	2022.03.16	EUR	USD	1,000,000.00	1,178,040
EURO	2021.08.17	2021.11.08	EUR	USD	1,300,000.00	1,534,454
EURO	2021.08.24	2021.08.26	EUR	HUF	206,876.93	72,000,000
USA DOLLÁR	2021.09.09	2021.11.08	USD	EUR	2,500,000.00	2,112,977
EURO	2021.09.14	2022.03.16	EUR	USD	700,000.00	831,495
EURO	2021.09.28	2022.02.28	EUR	USD	13,483,506.60	15,800,000
USA DOLLÁR	2021.09.28	2021.09.30	USD	EUR	15,848,540.00	13,573,720
EURO	2021.10.12	2022.01.14	EUR	CHF	1,636,398.73	1,755,000
SVÁJCI FRANK	2021.10.12	2021.10.13	CHF	EUR	1,755,000.00	1,635,998
SVÁJCI FRANK	2021.10.18	2022.01.14	CHF	EUR	735,000.00	685,605
EURO	2021.10.19	2021.10.21	EUR	CHF	685,928.66	735,000
SVÁJCI FRANK	2021.10.19	2021.10.20	CHF	EUR	735,000.00	685,958
USA DOLLÁR	2021.10.27	2022.01.31	USD	EUR	3,500,000.00	3,012,113
EURO	2021.11.05	2022.05.09	EUR	USD	735,448.04	852,474
USA DOLLÁR	2021.11.05	2021.11.08	USD	EUR	852,474.00	739,283
USA DOLLÁR	2021.12.14	2022.01.31	USD	EUR	400,000.00	353,123
USA DOLLÁR	2021.12.22	2022.01.31	USD	EUR	2,261,652.00	2,000,000

## 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: dr. Lélfa Koppány Tibor

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 2021-es év folyamán.

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

H-KE-III-413/2021. számú határozat

### Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

Az alap 2021.12.31-én 4.77%-os, közvetett orosz piaci kitettséggel rendelkezett, mely kitettség 2022. március hónap 31-re több lépésben 0%-ra csökkent.



Az alap az orosz kitétségek egy részét még március elején (még a piaci kereskedés felfüggesztése előtt) eladta, a maradék kitétségre pedig speciális értékelési szabályokat vezetett be, melyek alapján ezek kitétségeket jelenleg nullás árfolyamon értékeli.

**Az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az egy jegyre jutó árfolyamának változása a beszámolási időszakot követő időszakra**

Dátum	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat
2021.12.31	0.006069	2.245902	1.030508
2022.01.31	0.006006	2.138822	1.020346
2022.02.28	0.005768	2.147219	0.980503
2022.03.31	0.005649	2.081055	0.960709

Az Alapkezelő megvizsgálta, hogy a 2022. február 24-én kezdődött orosz-ukrán fegyveres konfliktus és annak potenciális gazdasági kihatásai várhatóan hogyan érintik az Alapot, és ezen felmérés alapján – a márciusig lezajló árfolyamesésen felül - nem azonosított olyan konkrét körülményt, amely jelentős hatással lenne az Alap 2022. évi pénzügyi helyzetére, pénzügyi teljesítményére vagy cash flowra. A helyzet bizonytalansága és változékonysága miatt azonban lehetséges, hogy ilyen jelentős hatású körülmények felmerülnek.

#### **Argentín papírok után járó követelések értékelése**

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövödelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz.

Az első átértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2021.12.31 eszközérték USD-ben	2021. december 31-ig elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	1,186,277.87	315,663.67	870,614.20
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	7,723.16	2,055.10	5,668.06
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	3,912.24	1,041.03	2,871.21
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	13,875.86	3,692.31	10,183.55
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	1,428.44	380.10	1,048.34
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	12,916.47	3,437.02	9,479.45
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	2,448.69	651.59	1,797.10
		Összesen:	1,228,582.73	326,920.82	901,661.91

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

Az átlagos statisztikai állományi létszám 17 fő

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	179,373	140,224	39,149
Egyéb munkavállalók	105,284	97,143	8,141
<b>2021. évi összesen:</b>	<b>284,657</b>	<b>237,367</b>	<b>47,290</b>

\*Az adatok ezer forintban értendők

## X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

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

Nem alkalmazandó

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

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2018. február 16.)

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

### Kockázat/nyereség profil

„HUF” 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 után is a 4-es kockázati kategóriában szerepel.

„EUR”, „I” és „U” sorozat:

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

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

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

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 eszközeinek egy részét vállalati kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzi. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása után is a 3-as kockázati kategóriában szerepel.

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

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

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

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

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

#### Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

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

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

#### **Kockázatkezelési rendszerek**

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

teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

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

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

#### 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest NEXT Generáció Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest NEXT Technológia Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Részvény Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Hagyományos Energia Alap	BFM Konzervatívni Kötvény Alap
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Egészséges Életmód Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Közép-Európai Részvény 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 2021-es évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2022. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.