

FÉLÉVES JELENTÉS 2021 – Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Developed Market Corporate Bond Fund
Rövid neve	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest Developed Market Corporate Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2019. november 28. (MNB H-KE-III-710/2019)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat:	1 EUR	ISIN kód: HU0000723481
„USD” sorozat:	1 USD	ISIN kód: HU0000723499
„HUF” sorozat:	1 HUF	ISIN kód: HU0000723473

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

Aktuális alapkezelési díj
„EUR”; „USD”, „HUF”: 1,1%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban befektetési kategóriára ajánlott minősítésű, a fejlett piacokon kibocsátott hosszú futamidejű vállalati kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe fektetve a globális kötvénypiacokra jellemző hozamot meghaladó hozamot érjen el.

Az Alap célja tőkenövekedés elérése, iparági specifikációval nem rendelkezik.

Az Alap befektetési céljának megvalósítása érdekében a forgalmazás során összegyűjtött tőkét nagyobb részben fejlett-, kisebb részben feltörekvő piacokon kibocsátott, elsősorban hosszú, jellemzően 5-8 év közötti hátralévő átlagos futamidejű (duration), nagyobb részben befektetésre ajánlott minősítésű vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó eszközökbe fekteti. Az Alap kötvénybefektetésein belül a vállalati kötvények mellett, jelzálogkötvények, állampapírok és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok egyaránt lehetségesek. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök, és betétek is helyt kaphatnak. Az alap kitettséget származtatott eszközökön keresztül is felveheti. A vállalati kötvény és állampapír kitettséget az alap közvetlenül, vagy közvetett, kollektív befektetési eszközökön keresztül befektetési jegyek, ETF-ek megvásárlásával veszi fel.

Az Alapban különböző devizában kibocsátott/denominált eszközök szerepelhetnek, mely kitettségeket az Alap származtatott ügyletek alkalmazásával fedezheti.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti. Az alap befektetésének fő fókusza a fejlett piaci vállalati kötvények, mely főleg az USA-t, Európát és Ázsiát jelenti. Az alap egyéb földrajzi specifikációval, specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel.

Ajánlás: ez az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektető számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; <https://kozvetetelek.mnb.hu/>

B. Féléves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	7,393,247,977	7,063,595,882
Banki egyenlegek	865,145,553	115,252,821
Egyéb eszközök	1,818,758	10,944,491
Összes eszköz	8,260,212,288	7,189,793,194
Kötelezettségek	-9,830,821	-8,702,981
Nettó eszközérték	8,250,381,467	7,181,090,213

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	865,145,553	10.47%	115,252,821	1.60%
Vállalati kötvény	1,942,779,008	23.52%	1,469,124,937	20.43%
ETF	5,450,468,969	65.98%	5,594,470,945	77.81%
Követelések/Kötelezettségek	1,818,758	0.02%	10,944,491	0.15%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	8,260,212,288	100.00%	7,189,793,194	100.00%
Díjak	-9,830,821		-8,702,981	
Nettó eszközérték:	8,250,381,467		7,181,090,213	

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	7,143,482	0.1	9,763,833	0.1
EURO	EUR	694,787,735	8.4	96,325,049	1.3
MAGYAR FORINT	HUF	34,619,085	0.4	3,040,036	0.0
USA DOLLÁR	USD	128,595,251	1.6	6,123,903	0.1
Összesen	HUF	865,145,553		115,252,821	

Betétek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI PRI US Corp Ucits	LU2037749152	195,514,291	2.37%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	396,042,642	4.79%
ETF	ISHARES CORE GBP CORP	IE00B00FV011	254,759,439	3.08%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	1,094,686,533	13.25%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	400,860,732	4.85%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	1,089,488,941	13.19%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	949,451,062	11.49%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	1,069,665,329	12.95%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	60,133,557	0.73%
Vállalati kötvény	BRASKM 3.5 01/10/23	USN15516AA01	61,925,827	0.75%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	66,701,513	0.81%
Vállalati kötvény	COMQAT 3.25 06/13/21	XS1432416029	120,430,550	1.46%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	70,392,864	0.85%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26 regi	USU2526DAD13	127,260,645	1.54%
Vállalati kötvény	ELEBRA 3.625 02/04/25	USP22835AA30	94,182,924	1.14%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	69,803,022	0.85%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/22	XS1417876163	53,374,325	0.65%
Vállalati kötvény	GE 4.418 11/15/35	US36164QNA21	142,487,253	1.72%
Vállalati kötvény	GS 6.75 10/01/37	US38141GFD16	137,515,438	1.66%
Vállalati kötvény	HYNMTR3.4 06/20/24	US44891CBB81	127,750,002	1.55%
Vállalati kötvény	MOLHB 1.5 10/08/27	XS2232045463	149,949,678	1.82%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	105,968,349	1.28%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	97,973,777	1.19%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	63,923,699	0.77%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	72,963,296	0.88%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	192,215,795	2.33%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	62,197,884	0.75%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	65,628,610	0.79%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI PRI US Corp Ucits	LU2037749152	193,352,553	2.69%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	379,605,038	5.28%
ETF	ISHARES CORE GBP CORP	IE00B00FV011	245,911,597	3.42%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	1,056,155,004	14.69%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	385,823,316	5.37%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	1,076,964,874	14.98%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	1,086,659,193	15.11%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	1,169,999,370	16.27%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	66,500,905	0.92%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	73,279,462	1.02%
Vállalati kötvény	CVS 5.05 03/25/48	US126650CZ11	77,920,663	1.08%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	US24703TAD81	124,777,255	1.74%
Vállalati kötvény	ELEBRA 3.625 02/04/25	USP22835AA30	93,467,121	1.30%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	72,930,130	1.01%

Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/22	XS1417876163	53,662,425	0.75%
Vállalati kötvény	GE 4.418 11/15/35	US36164QNA21	143,111,655	1.99%
Vállalati kötvény	GS 6.75 10/01/37	US38141GFD16	131,043,194	1.82%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	105,000,276	1.46%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	194,670,302	2.71%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	70,794,400	0.98%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	72,343,625	1.01%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	62,685,607	0.87%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	61,315,364	0.85%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	65,622,553	0.91%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

A forgalmazási számláknak az időszakban nem volt egyenlegük.

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ATENTO 6.125 08/10/22	USD	1,818,758

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ATENTO 6.125 08/10/22	USD	1,814,960
Esedékesség fizetés	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	USD	2,238,698
Esedékesség fizetés	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	USD	6,890,833

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

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	3,311,582	3,307,874
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	5,834,492,924	5,189,632,223
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	2,795,687	1,971,834

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	0.9783	0.9937
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	1.0586	1.041
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1.0829	1.0672

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,450,468,969	2.6%	5,594,470,945	77.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,942,779,008	-24.4%	1,469,124,937	20.4%
Összesen	7,393,247,977	-4.5%	7,063,595,882	98.2%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,942,779,008	-24.4%	1,469,124,937	20.4%

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:	78%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.2%

Érintett befektetési forma: Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF
 ISHARES CORE GBP CORP
 Ishares USD Corp Bond Ucits ETF

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutató elemzése

Piaci folyamatok 2021

Magyar kötvénypiac

A koronavírus második hullámából való kilábalás után, a vakcinák gyors és eredményes fejlesztésének, illetve az oltási stratégiák hatékonyságának köszönhetően az év második negyedében a hazai és a világgazdaság is fellendülésnek indult. A célként kitűzött oltottsági arány elérésével megnyíltak a határok, feléledt a kereskedelem és jelentősen nőtt a háztartások fogyasztása is. Mindez pozitívan hatott nemzetgazdaságok GDP-jére és befektetők vállalkozószellemére. A harmadik hullámot kísérő lezárások ellenére a hazai GDP negyedéves alapon már Q1-ben is bővülni tudott, így a 2021-es évre egyre optimistábbak lettek a várakozások, a jegybank 6% feletti bővülésre számít.

A gyors fellendülés ára hasonlóan a globális trendekhez a növekvő infláció. A fogyasztói árindex az év közepére bőven a jegybanki tolerancia sáv fölé gyorsult, az éves árszínvonal növekedési ütem elérte az 5.3%-ot. Az általános trendet jól mutatta, hogy a maginfláció is meglódukt itthon az idei év első felében 2,9 százalékról 3,8 százalékra emelkedett. Az MNB a tavaszi Inflációs Jelentésében már felfelé húzta az inflációs pályát, de az emelkedést akkor még átmenetinek gondolta. A jegybanki kommunikáció azonban egyre szigorúbb lett és végül a Nemzeti Bank a jegybanki alapkamatot júniusban 0,90 százalékra, majd júliusban 1,20 százalékra emelte. A jegybank kamatemelési ciklusról beszél, a szigorítás tehát nagy valószínűséggel tovább folytatódik a piac jelenleg 2.25-2.5%-os végpontot áraz, ami a régióban a legszigorúbbnak számít. A jegybank a kamatemelések mellett, megkezdte a különböző likviditás bővítő facilitásainak leépítését is, az állampapírvásárlási műveleteit azonban egyelőre életben hagyta, így támogatva az állampapír piacot. Az határozott lépéseknek köszönhetően az év eleji forint gyengülés nem folytatódott, úgy tűnik a jegybank az infláció elleni küzdelemben nagyban támaszkodik majd a hazai deviza árfolyamára.

Feltörekvő kötvénypiac

A feltörekvő piacokon (EM) a lassabb oltási programok miatt lassabban zajlott a talpra állás a fejlett országokhoz képest. Az általánosan gyorsuló gazdasági növekedés és az emelkedő nyersanyagárak azonban általánosságban kedveztek az EM országoknak. Számos feltörekvő piaci országban az alacsony átoltottság miatt újabb járvány hullámok alakultak ki, azonban az általános negatív hatás elmaradt. A feltörekvő piaci devizák stabilan tartották magukat, csak márciusban volt kisebb megingás, amikor a FED agresszívabb kamatpálya prognózist publikált. Az emelkedő fejlett piaci állampapír hozamok és a gyorsuló infláció miatt a fejlődő országok állampapír piacain is hozamemelkedést láthattunk az első negyedévben. Számos jegybank kamatot emelt, szigorított a brazil, a török, a mexikói, az ukrán, az orosz a cseh és a magyar jegybank is. Annak ellenére, hogy a fejlett országok esetében áprilistól már inkább lefelé ereszkedtek a hosszabb lejáratú állampapír piaci hozamok, a feltörekvők esetében egyelőre elmaradt az erősödés.

Eurózóna kötvénypiac

A 2021-es év első fele nagyon kedvezően alakult a részvénypiacok számára. Ahogy világszerte enyhültek a korlátozó intézkedések, sokan erős gazdasági visszapattanást vártak, többek között az IMF is nagyjából 6%-os növekedést jósolt az év végére. Mindez betudható annak, hogy sok szektor hatékonyan tudott reagálni a vírus okozta kihívásokra, valamint mind a monetáris mind a fiskális stimulusok effektíven bizonyultak. Ennek fényében érthető a részvénypiac pozitív hangulata, illetve a magas kockázatvállalási kedv szerzte a világban. Az euró 2021 első félévében 3,02%-kal erősödött a dollárhoz és 3,27%-kal a forinthez képest. Gyengült ugyanakkor a svájci frankhoz képest 1,33%-kal. Az SX5E index 14,03 százalékos pluszban zárta az első félévet. Mivel az első félévben nem történt monetáris szigorítás az Európai Központi Bank részéről, így semmi sem hűtötte a piacokat. Az egyre növekvő átoltottság és a csökkenő megbetegedési esetszámok miatt a korlátozások lazítása is elősegítette a növekedést. Ezen intézkedéseknek köszönhetően a régió legjelentősebb tőzsdeindexei két számjegyű növekedéssel zárták az első félévet. A CAC 17,62%-kal növekedett, amivel az MSCI Euro Index 16,7%-os teljesítményét és az S&P500 13,3%-os növekedését is felülmúlta. Az oltások megkezdése óta megállapítható, hogy az euró-zóna részvényeit tömörítő MSCI index felülteljesítette az amerikai részvényeket tömörítő MSCI indexet 15 százalékos ponttal.

Az alap befektetései 2021-ben

Az alap a befektetési politikájának megfelelően az eszközeit elsősorban hosszabb lejáratú fejlett piaci vállalati kötvényekbe fektetett. Ezek a kötvények besorolásukat tekintve, jobb fundamentumokkal bíró, ún. befektetésre ajánlott IG hitelminősítésű papírok. A kitétség nagy része ETF vételeken keresztül lett kialakítva, azonban egyedi kötvények vételére is sor került. Az alapban elsősorban dollárban denominált eszközök szerepeltek, de jelentős súlyt képviselt az EUR-ban denominált papírok összege is. A fejlett piaci IG kitétség mellett az alapban kisebb súllyal feltörekvő piaci magasabb kockázatú vállalati kötvények is helyet kaptak.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest Fejlett Piaci V. Ktv EUR Bef.jegy	Budapest Fejlett Piaci V. Ktv HUF Bef.jegy	Budapest Fejlett Piaci V. Ktv USD Bef.jegy
Nyitó állomány (db)	3,311,582	5,834,492,924	2,795,687
Vétel (db)	1,343,420	1,687,773,554	384,684
Visszaváltás (db)	1,347,128	2,332,634,255	1,208,537
Záró állomány (db)	3,307,874	5,189,632,223	1,971,834

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD
2021.01.29	8,366,001,114	0.974500	1.039000	1.071500
2021.02.26	8,304,451,763	0.964100	1.041200	1.054900
2021.03.31	7,983,428,687	0.981000	1.058900	1.042400
2021.04.30	7,625,649,028	0.969500	1.041000	1.055400
2021.05.31	7,061,715,830	0.963300	0.997500	1.066900
2021.06.30	7,181,090,213	0.993700	1.041000	1.067200

Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR		Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF		Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2019.12.31	1.002900	0.29%	0.991700	-0.83%	1.020100	2.01%
2020.12.31	0.978300	-2.45%	1.058600	6.75%	1.082900	6.16%

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

Az Alap 2019-ben indult.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2021-es év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2021. augusztus 27.

Budapest Alapkezelő Zrt.