

## FÉLÉVES JELENTÉS 2022 – Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap

### A. Alapadatok

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

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

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

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

<b>Aktuális alapkezelési díj</b>		
„EUR” sorozat:	1,1%	
„USD” sorozat:	1,1%	
„HUF” sorozat:	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 befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket.

**Az Alap közzétételi helyei**
[www.mkbalapkezezo.hu](http://www.mkbalapkezezo.hu); <https://kozvetetelek.mnb.hu/>
**B. Féléves jelentés**
**I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele**

Az alap devizaneme: magyar forint

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

**Vagyonkimutatás**

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	6,317,138,332	5,948,466,177
Banki egyenlegek	897,647,039	63,054,603
Egyéb eszközök	7,199,434	185,604,515
Összes eszköz	7,221,984,805	6,197,125,295
Kötelezettségek	-8,823,378	-7,989,303
Nettó eszközérték	7,213,161,427	6,189,135,992

**A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint**

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Érték	%	Érték	%
Számlapénz	897,647,039	12.43%	63,054,603	1.02%
Vállalati kötvény	1,303,857,116	18.05%	1,746,333,014	28.18%
ETF	5,013,281,216	69.42%	4,202,133,163	67.81%
Forgalmazási számla egyenlege	-887,836	-0.01%	-7,033,444	-0.11%
Követelések/Kötelezettségek	8,087,270	0.11%	192,637,959	3.11%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	7,221,984,805	100.00%	6,197,125,295	100.00%
Díjak	-8,823,378		-7,989,303	
Nettó eszközérték:	7,213,161,427		6,189,135,992	

**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	13,054,195	0.2	718,854	0.0
EURO	EUR	248,669,636	3.4	7,022,245	0.1
MAGYAR FORINT	HUF	64,517,883	0.9	16,991,723	0.3
USA DOLLÁR	USD	571,405,325	7.9	38,321,781	0.6
Összesen	HUF	897,647,039		63,054,603	

**Betétek**

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt..

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

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI PRI US Corp Ucits	LU2037749152	205,249,808	2.84%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	395,837,425	5.48%
ETF	ISHARES CORE GBP CORP	IE00B00FV011	259,168,527	3.59%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	894,657,244	12.39%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	304,419,922	4.22%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	1,079,326,361	14.95%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	905,536,482	12.54%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	969,085,447	13.42%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	70,313,921	0.97%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	76,800,947	1.06%
Vállalati kötvény	CVS 5.05 03/25/48	US126650CZ11	85,833,427	1.19%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	US24703TAD81	131,987,521	1.83%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	72,715,380	1.01%
Vállalati kötvény	GE 4.418 11/15/35	US36164QNA21	156,508,472	2.17%
Vállalati kötvény	GS 6.75 10/01/37	US38141GFD16	139,758,874	1.94%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	169,640,666	2.35%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	113,842,433	1.58%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	74,179,458	1.03%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	75,246,696	1.04%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	66,770,623	0.92%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	70,258,698	0.97%

**záró állomány**

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI PRI US Corp Ucits	LU2037749152	204,964,396	3.31%
ETF	Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00B3F81R35	371,896,006	6.00%
ETF	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	IE0032895942	859,723,831	13.87%
ETF	JPM EUR CORPBND REI UCIT ETF	IE00BF59RX87	193,314,807	3.12%
ETF	JPM USD CORPBND UCIT ETF	IE00BF59RV63	1,076,910,398	17.38%
ETF	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163G84	662,441,544	10.69%
ETF	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	IE00BZ163K21	832,882,181	13.44%
Vállalati kötvény	BAC 4.083 03/20/51	US06051GJA85	99,197,953	1.60%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	77,896,180	1.26%
Vállalati kötvény	CIELBZ 3.75 11/16/22	USU1714UAA35	113,841,132	1.84%
Vállalati kötvény	CVS 5.05 03/25/48	US126650CZ11	73,471,008	1.19%
Vállalati kötvény	DELL 6.02 06/15/26	US24703TAD81	137,635,745	2.22%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	77,541,192	1.25%
Vállalati kötvény	GE 4.418 11/15/35	US36164QNA21	142,485,157	2.30%
Vállalati kötvény	GM 1 02/24/25 Corp	XS2444424639	75,161,873	1.21%
Vállalati kötvény	GS 6.75 10/01/37	US38141GFD16	127,632,883	2.06%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	117,909,822	1.90%

Vállalati kötvény	NOVAKR 1.875 01/27/25	XS2430442868	188,752,802	3.05%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	105,663,918	1.71%
Vállalati kötvény	SAZKAG 4.125 11/20/24	XS2010038904	75,941,294	1.23%
Vállalati kötvény	SAZKAG Float 02/15/28	XS2440790835	181,659,045	2.93%
Vállalati kötvény	SOCGEN 4.25 04/14/25	USF8586CH211	74,932,857	1.21%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	76,610,153	1.24%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	0	0.0%	-7,033,444	-0.1%
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	USA DOLLÁR	USD	-887,836	0.0%	0	0.0%

#### Követelések kötelezettségek

##### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Esedékesség fizetés	ATENTO 6.125 08/10/22	USD	1,987,318
Esedékesség fizetés	Ishares USD Corp Bond Ucits ETF	USD	6,099,952

##### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	ITAU 5.125 05/13/23	US46556MAJ18	76,934,295
Teljesítések pénz	ISHARES CORE GBP CORP	IE00B00FV011	111,114,133
Esedékesség fizetés	ATENTO 6.125 08/10/22	USD	2,315,924
Esedékesség fizetés	Vanguard EUR Corp Bond UCITS ETF	EUR	190,217
Esedékesség fizetés	Vanguard USD Corp Bond UCITS ETF	USD	2,083,390

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	3,728,153	3,831,382
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	4,695,654,231	4,008,986,873
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1,679,249	1,123,499

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap EUR	1.0153	0.9293

Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap HUF	1.1171	1.0983
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap USD	1.0462	0.882

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,013,281,216	-16.2%	4,202,133,163	67.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	1,303,857,116	33.9%	1,746,333,014	28.2%
Összesen	6,317,138,332	-5.8%	5,948,466,177	96.0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,303,857,116	33.9%	1,746,333,014	28.2%

### 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:	68%
---	-----

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

Ishares Core EUR Corp Bond UCITS ETF  
ISHARES CORE GBP CORP

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

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2022

##### Magyar kötvénypiac

A hazai kötvénypiac szempontjából nem indult kedvezően a 2022-es év, a kilátások között olyan tényezők szerepeltek, mint a globálisan emelkedő infláció, az emelkedő nemzetközi kamatkörnyezet, a kínai lassulás, a globális ellátási láncokban továbbra is fennálló problémák, amire érkezett február végén a háború. A tavalyi kiemelkedően jó gazdasági teljesítménye után az áthúzódó hatások miatt a növekedés az első félévben még továbbra is pozitív képet mutat, azonban a globális lassulás tükrében, különösen a legnagyobb felvevő piacunk, a német gazdaság lassulása nyomán a lassulás nálunk is prognosztizálható. A tavaszi országgyűlési választásra való készülési keretében a kormány jelentős jövedelem transfereket indított a lakosság felé, ami nyilvánvalóan megnövelte egyrészt a finanszírozási igényt, másrészt tovább növelte az inflációt. Finanszírozási oldalról az ÁKK még tavaly év végén az első negyedévre bebiztosította magát, azonban az év hátralévő részére már szűkösebbek a lehetőségek, ezért az első félévben előre nem tervezett deviza kibocsátásra is sor került, de emellett szükség

lesz az Uniós forrásokra is, amik körül az első félév végére egyre nagyobb lett a bizonytalanság. Az MNB már a tavalyi évben megkezdte a kamatemelést az inflációs kilátások tükrében, amit idén más eszközök bevezetésével karöltve folytatott. A fenti kedvezőtlen környezetben jöttek a háború hatására felrobbanó energia árak, amik óriási terhet jelentenek a gazdaság számára, a lassuló gazdasági környezetben, folyamatosan gyengülő forint mellett a korábban egyik stabil pilléreként emlegetett többletet mutató folyófizetési mérleg egyenlege egyre nagyobb hiányt mutat, a költségvetési hiánnyal együtt könnyen sodródhat tartós ikerdeficitbe az ország, tovább növelve a sérülékenységet. Ezen folyamatok mentén a kötvénypiac jókora esést könyvelhetett el az év első felében, a hozamok 300-400 bázisponttal emelkedtek, a rövid hozamok 8% fölé kerültek, és a hosszúak is elérték a 8%-ot, így hosszú idő után ismét inverzzé vált a hozamgörbe.

### Feltörekvő kötvénypiac

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

### Az alap befektetései 2022-ben

Az alap a befektetési politikájának megfelelően az eszközeit elsősorban hosszabb lejáratú fejlett piaci vállalati kötvényekbe fektette. Ezek a kötvények besorolásukat tekintve, jobb fundamentumokkal bíró, un. befektetésre ajánlott IG hitelminősítésű papírok. A kitétség nagy része ETF vételeken keresztül lett kialakítva, azonban egyedi kötvények vételére is sor került. Az alapon elsősorban dollárban denominált eszközök szerepeltek, de jelentős súlyt képviselt az EUR-ban denominált papírok összege is. A fejlett piaci IG kitétség mellett az alapon 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 befektetésein 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)	3,728,153	4,695,654,231	1,679,249
Vétel (db)	904,498	960,741,110	279,583
Visszaváltás (db)	801,269	1,647,408,468	835,333
Záró állomány (db)	3,831,382	4,008,986,873	1,123,499

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	EUR sorozat	HUF sorozat	USD sorozat
2021.01.29	7,284,161,352	0.998000	1.056900	1.015400
2021.02.26	7,487,924,726	0.966000	1.069400	0.981500
2021.03.31	6,720,431,476	0.953200	1.044500	0.955100
2021.04.30	6,641,977,907	0.950800	1.071900	0.906700
2021.05.31	6,668,627,265	0.943200	1.117400	0.916900

2021.06.30	6,189,135,992	0.929300	1.098300	0.882000
------------	---------------	----------	----------	----------

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

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	EUR sorozat		HUF sorozat		USD sorozat	
	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%
2021.12.31	1.015300	3.78%	1.117100	5.53%	1.046200	-3.39%

Az alap 2019-ben indult

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

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

### Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

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

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Kovács Ildikó, Szendrei Csaba

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2022. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.