

## FÉLÉVES JELENTÉS 2022 - Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap

### A. Alapadatok

<b>Elnevezés angolul</b>	Budapest High Yield Corporate Bond Fund
<b>Rövid neve</b>	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap
<b>Rövid neve angolul</b>	Budapest High Yield Corporate Bond Fund

<b>Harmonizáció</b>	ÁÉKBV
<b>Az alap típusa, fajtája</b>	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
<b>Futamideje</b>	határozatlan
<b>Indulás dátuma</b>	2015. október 22., MNB H-KE-III-956/2015.
<b>Az alapcímet devizaneme</b>	HUF

<b>A sorozatok adatai</b>		
„HUF” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000715255
„I” sorozat:	névérték 1 HUF	ISIN kód: HU0000717582

<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>		
„HUF” sorozat:	1,35%	
„I” sorozat:	0,8%	

Az Alap neve 2019. június 2-ig: Budapest Paradigma Plusz Alap

### Célkitűzés és befektetési politika

Az alap célja hogy jellemzően vállalati kötvényekbe fektetve a magyar állampír hozamokat lényegesen meghaladó hozamokat érjen el. Az alap elsősorban fejlett és fejlődő piaci vállalatok magas hozamú úgynevezett high yield kötvényeit vásárolja. Az alap célja, hogy egy hosszabb, három- öt éves időtávon a magyar állampapírokon elérhető hozamokat szignifikánsan meghaladja. A megcélzott többlethozam ugyanakkor magasabb kockázati szinttel párosul, mely érdemben a tiszta részvényalapokhoz mérhető.

Az Alap jellemzően forinttól eltérő devizában, elsősorban dollárban és euróban kibocsátott/denominált eszközökbe fektet, azonban az Alap a devizakitettséget fedezeti ügyletekkel meghatározó részben fedezi.

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 nem rendelkezik sem földrajzi, sem iparági, sem egyéb célpiaci kitétséggel. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

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

### Az Alap közzétételi helyei

[www.mkbalapkezelo.hu](http://www.mkbalapkezelo.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	6,365,017,763	4,921,188,508
Banki egyenlegek	559,175,789	373,582,690
Egyéb eszközök	-60,705,404	-45,556,592
Összes eszköz	6,863,488,148	5,249,214,607
Kötelezettségek	-10,402,367	-7,957,061
Nettó eszközérték	6,853,085,781	5,241,257,546

#### A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	559,175,789	8.15%	373,582,690	7.12%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	842,906,234	12.28%	904,304,509	17.23%
Vállalati kötvény	3,606,229,686	52.54%	2,563,224,803	48.83%
ETF	1,915,881,843	27.91%	1,453,659,196	27.69%
Derivatív ügyletek	-358,200,916	-5.22%	-579,931,235	-11.05%
Forgalmazási számla egyenlege	-19,854,150	-0.29%	-4,534,897	-0.09%
Követelések/Kötelezettségek	317,349,662	4.62%	538,909,540	10.27%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	6,863,488,148	100%	5,249,214,607	100.00%
Díjak	-10,402,367		-7,957,061	
Nettó eszközérték:	6,853,085,781		5,241,257,546	

\*: 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 eszközökhöz viszonyítva

#### Banki egyenlegek

#### Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	273,606,785	4.0	78,134,302	1.5
MAGYAR FORINT	HUF	21,213,806	0.3	109,719,974	2.1
MEXICÓI PESO	MXN	2,438	0.0	2,899	0.0
USA DOLLÁR	USD	264,352,760	3.9	185,725,515	3.5
Összesen	HUF	559,175,789		373,582,690	

## Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

## Átruházható értékpapírok

### nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	851,587,296	12.41%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	151,228,416	2.20%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF USD	IE00BYWZ0440	122,321,420	1.78%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	790,744,711	11.52%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	94,164,238	1.37%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	1,156,564	0.02%
Államkötvény	BHRAIN 7 10/12/28	XS1405766541	71,553,618	1.04%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	87,294,470	1.27%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	94,919,313	1.38%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	55,719,710	0.81%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	107,394,281	1.56%
Államkötvény	SOAF 4.3 10/12/28	US836205AU87	66,562,450	0.97%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	105,515,755	1.54%
Államkötvény	TURKEY 4.875 10/09/26	US900123CK49	59,660,342	0.87%
Államkötvény	TURKEY 6.875 03/17/36	US900123AY60	62,390,738	0.91%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	36,574,755	0.53%
Vállalati kötvény	ATENTO 8 02/10/26	USL0427PAD89	71,387,430	1.04%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	51,200,632	0.75%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	78,038,551	1.14%
Vállalati kötvény	ECOPEP 6.875 04/29/30	US279158AN94	73,363,910	1.07%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	66,473,743	0.97%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	147,809,531	2.15%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	130,223,173	1.90%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	159,973,835	2.33%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	139,715,427	2.04%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	107,848,363	1.57%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	216,472,850	3.15%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 8 06/30/26	USL4441RAC09	61,437,799	0.90%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	64,481,234	0.94%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	66,770,688	0.97%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	160,457,041	2.34%
Vállalati kötvény	Kaisag 11.7 11/11/25	XS2338398253	27,629,391	0.40%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	66,354,082	0.97%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	103,303,262	1.51%
Vállalati kötvény	MRFGZ 7 05/14/26	USU63768AA01	68,799,407	1.00%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	164,286,108	2.39%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	99,179,440	1.45%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	70,577,123	1.03%
Vállalati kötvény	PETBRA 5.6 01/03/31	US71647NBH17	70,962,517	1.03%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	65,947,339	0.96%
Vállalati kötvény	QREDAB Float 06/17/22	SE0012507267	74,720,055	1.09%
Vállalati kötvény	QUIPOR 12 03/15/33	USE6R69LAA27	72,178,658	1.05%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	149,562,708	2.18%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	74,179,458	1.08%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	114,479,854	1.67%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	107,252,751	1.56%

Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	105,386,879	1.54%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	66,344,802	0.97%
Vállalati kötvény	TPHLTT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	70,830,462	1.03%
Vállalati kötvény	TRAFIG 6.875 Perp Corp	XS1582433428	66,210,021	0.96%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	56,631,443	0.83%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	60,916,976	0.89%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	105,381,282	1.54%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	70,258,698	1.02%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	58,542,967	0.85%
Vállalati kötvény	YUZHOU 7.375 01/13/26	XS2100653778	20,659,796	0.30%

### záró állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
ETF	Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BF3N7094	566,549,172	10.79%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR	IE00BYWZ0440	146,750,982	2.80%
ETF	Ishares Global High Yield UCITS ETF USD	IE00BYWZ0440	118,973,068	2.27%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	621,385,974	11.84%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	74,608,136	1.42%
Államkötvény	ARGENT 0.125 07/09/46	US040114HW38	77,381,567	1.47%
Államkötvény	ARGENT 1 07/09/29	US040114HX11	862,048	0.02%
Államkötvény	BHRAIN 7 10/12/28	XS1405766541	76,393,496	1.46%
Államkötvény	BRAZIL 8.25 01/20/34	US105756BB58	84,902,861	1.62%
Államkötvény	DOMREP 6.875 01/29/26	USP3579EBK21	99,628,866	1.90%
Államkötvény	EGYPT 6.875 04/30/40	XS0505478684	42,702,080	0.81%
Államkötvény	OMAN 6 08/01/29	XS1944412748	112,250,233	2.14%
Államkötvény	PTABNK 4.875 05/23/24	XS1827041721	107,314,424	2.04%
Államkötvény	SERBIA 3.125 05/15/27	XS2170186923	69,975,720	1.33%
Államkötvény	SOAF 6.25 03/08/41	US836205AP92	90,850,645	1.73%
Államkötvény	TURKEY 6.875 03/17/36	US900123AY60	56,932,779	1.08%
Államkötvény	UKRAIN 6.75 06/20/26	XS2015264778	10,501,654	0.20%
Vállalati kötvény	ATENTO 8 02/10/26	USL0427PAD89	56,144,873	1.07%
Vállalati kötvény	CREDVA 8.875 02/07/25	USP32086AR44	43,982,360	0.84%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	96,182,487	1.83%
Vállalati kötvény	CS 6.5 08/08/2023	XS0957135212	116,676,503	2.22%
Vállalati kötvény	ECOPET 5.875 09/18/23	US279158AC30	76,928,824	1.47%
Vállalati kötvény	ECOPET 6.875 04/29/30	US279158AN94	67,995,446	1.30%
Vállalati kötvény	END 9.75 10/01/24	NO0011100935	64,766,098	1.23%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	155,808,040	2.97%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	170,590,622	3.25%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 02/23/25	XS1417876163	80,467,927	1.53%
Vállalati kötvény	GEBGG 11.125 PERP	XS1970667769	113,895,580	2.17%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	168,581,402	3.21%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 8 06/30/26	USL4441RAC09	50,298,461	0.96%
Vállalati kötvény	Gunvor 6.25 09/30/26	XS2362619053	62,422,936	1.19%
Vállalati kötvény	HCFBRU 8.8 PERP	XS2075963293	0	0.00%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	127,250,464	2.42%
Vállalati kötvény	Kaisag 11.7 11/11/25	XS2338398253	17,611,608	0.34%
Vállalati kötvény	Kerpw 6.5 10/17/24	XS2010040983	38,394,499	0.73%
Vállalati kötvény	METINV 8.5 04/23/26	XS1806400708	61,584,931	1.17%
Vállalati kötvény	MRFGBZ 7 05/14/26	USU63768AA01	77,456,514	1.48%

Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	62,170,665	1.18%
Vállalati kötvény	PEMEX 5.35 02/12/28	US71654QCK67	92,304,743	1.76%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	67,220,698	1.28%
Vállalati kötvény	PRXNA 3.257 01/19/27	USN7163RAW36	67,229,168	1.28%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	57,066,101	1.09%
Vállalati kötvény	SAZKAG 3.875 02/15/27	XS2113253210	105,627,613	2.01%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	111,678,191	2.13%
Vállalati kötvény	TLWLN 10.25 05/15/26	USG91237AB60	69,745,754	1.33%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7 01/15/25	USP94461AC79	52,486,054	1.00%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.375 02/12/26	USP94461AE36	97,711,328	1.86%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	76,610,153	1.46%
Vállalati kötvény	VEDLN 6.125 08/09/24	USG9328DAP53	48,146,637	0.92%
Vállalati kötvény	YUZHOU 7.375 01/13/26	XS2100653778	8,188,123	0.16%

### Egyéb eszközök

#### Derivatív ügyletek

##### nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-28,143,486	2022.01.24
EUR/HUF	-29,833,323	2022.05.06
EUR/HUF	-2,937,309	2022.08.08
USD/HUF	-120,642,384	2022.03.16
USD/HUF	-113,603,915	2022.05.06
USD/HUF	-10,448,765	2022.07.21
USD/HUF	-14,962,113	2022.08.10
USD/HUF	-11,331,904	2022.08.18
USD/HUF	-26,297,718	2022.11.09

##### záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/HUF	-6,366,362	2022.08.08
EUR/HUF	4,396,881	2022.08.10
EUR/HUF	-186,964,025	2023.01.26
USD/HUF	-33,963,349	2022.07.21
USD/HUF	-32,435,912	2022.08.10
USD/HUF	-59,152,136	2022.08.18
USD/HUF	-64,636,836	2022.09.16
USD/HUF	-108,941,061	2022.11.09
USD/HUF	-91,868,435	2023.03.06

#### Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

#### Forgalmazási számlák

Portfólió	Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	MAGYAR FORINT	HUF	-19,854,150	-0.3%	-4,534,897	-0.1%

## Követelések kötelezettségek

### nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	103,378,800
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	199,373,400
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	1,377,754
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	414,650
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	291,508
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,540,128
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	292,959
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	1,218,710
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	830,064
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	5,694,273
	EUR	EUR	-1,107,630
	USD	USD	4,045,046

### záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	392,445,900
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	126,851,200
Deviza konverzió kötelezettség	HUF	HUF	-60,000,000
Deviza konverzió követelés	EUR	EUR	60,326,126
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	575,044
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	173,066
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	121,669
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	642,815
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	122,275
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	508,662
Esedékesség fizetés	CRESAR 6.5 02/16/23	USD	346,450
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6,635,831
Esedékesség fizetés	Kaisag 11.7 11/11/25	USD	6,635,831
	EUR	EUR	-1,189,230
	USD	USD	4,713,901

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 High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	6,412,734,873	5,745,265,165
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	198,431,025	198,431,025

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	1.036663	0.881804
Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	1.03431	0.882212

## IV. Az alap összetétele

### 1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	2,758,788,077	-14.5%	2,357,963,705	44.9%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	3,606,229,686	-28.9%	2,563,224,803	48.8%
Összesen	6,365,017,763	-22.7%	4,921,188,508	93.8%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,449,135,920	-22.1%	3,467,529,312	66.1%

### 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:	28%
---	-----

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: 0.5%

Érintett befektetési forma:

Ishares EUR HY Corp Bond Ucits ETF  
 Ishares Global High Yield UCITS ETF EUR  
 Ishares Global High Yield UCITS ETF USD  
 Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF

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

Nem alkalmazandó.

### 2) A vagyonkimutatás elemzése

#### Piaci folyamatok 2022

##### Nemzetközi részvénypiac

A nemzetközi részvénypiacok a magas inflációs környezet nyomán egy új gazdasági rezsimmel találták magukat szemben, amiben a jegybankok a korábbi extrém támogató monetáris környezet helyett szigorítják a monetáris kondíciókat. A nagy jegybankok közül az amerikai Federal Reserve volt a legagresszívabb a kamatemelések terén, ami főleg a növekedési részvényeket érintette negatívan. A befektetői hangulatnak az orosz-ukrán konfliktus sem tett jót, ami a geopolitikai feszültségeken túl, az inflációs nyomást is tovább emelte az energiahordozókon és az agrártermékeken keresztül. Ázsiában Kína zéró-Covid politikája és az emiatt bevezetett szigorú korlátozások hatottak negatívan a gazdasági növekedésre. Az említett fundamentumok nyomán a főbb nemzetközi részvénypiacok rosszul teljesítettek, kétszámjegyű eséssel zárva az első félévet. Az amerikai S&P500-ben a technológiai vállalatok nagyobb súllyal rendelkeznek, ezért az említett kamatemelések negatív hatása itt jobban tetten érhető volt, ami közel 20%-os értékvesztést eredményezett az év első hat hónapjában. Nem sokkal teljesítettek jobban a feltörekvő országok részvényei sem, az MSCI feltörekvő országokat tömörítő részvényindexe 17,5%-ot esett, amiben nagy szerepe volt a kínai részvények gyenge teljesítményének. Európában ennél mérsékeltebb eséseket láthattunk, ami egyrészt az euró dollárral szembeni gyengélkedéséből, másrészt az eltérő szektor összetételből fakadt.

##### Feltörekvő kötvénypiac

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

### Az alap befektetései 2022-ben

Az alap a befektetési politikájának megfelelően elsősorban magasabb kockázatú, magasabb hozampotenciállal rendelkező vállalatok által kibocsátott, közepes-hosszabb lejáratú kötvényekbe fektetett. A kötvények jellemzően dollárban illetve euróban denomináltak, a deviza kitétséget fedeztük az alapon. A portfolióban fejlett és feltörekvő piaci vállalatok papírjai egyaránt helyet kaptak, a fejlett piaci kitétségek főleg ETF vásárlásokon keresztül valósítottuk meg.

## V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

### Tőkeszámla változásai

	Budapest High Yield HUF Bef. Jegy	Budapest High Yield I Bef. Jegy
Nyitó állomány (db)	6,412,734,873	198,431,025
Vétel (db)	1,227,783,019	0
Visszaváltás (db)	1,895,252,727	0
Záró állomány (db)	5,745,265,165	198,431,025

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

### Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat
2022.01.31	6,177,897,518	1.012605	1.010781
2022.02.28	5,414,791,134	0.956269	0.954953
2022.03.31	5,478,073,647	0.934260	0.933411
2022.04.29	5,423,167,902	0.927111	0.926676
2022.05.31	5,448,546,102	0.925256	0.925267
2022.06.30	5,241,257,546	0.881804	0.882212

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről



Dátum	Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap HUF sorozat		Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap I sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2017.12.29	1.059600	1.47%	1.029600	2.11%
2018.12.28	0.993300	-6.26%	0.973900	-5.41%
2019.12.31	1.059628	6.68%	1.045645	7.37%
2020.12.31	1.020315	-3.71%	1.012410	-3.18%
2021.12.31	1.036663	1.60%	1.034310	2.16%

Az I sorozat 2016-ban indult.

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

Az Alap 2015-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 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.