

FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest USD Short Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Dollár Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest USD Short Bond Fund

Harmonizáció	Alternatív befektetési alap (ABA)
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	2012. október 24. (PSZÁF engedély szám: H-KE-III-549/2012)
Alapcímlet devizaneme	USD

A sorozatok adatai		
„USD” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000711668
„U” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000712963
„I” sorozat:	névérték 1 USD	ISIN kód: HU0000717822

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj		
„USD” sorozat	1.0%	
„U” sorozat	1.0%	
„I” sorozat	0.4%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett- és feltörekvő piacokon egyaránt rövidebb futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe fektetve a Magyarországon elérhető USA Dollár betéti kamatoknál magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az Alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban kibocsátott/forgalmazott kamatozó eszközökbe is befektethet. Az Alap kötvénybefektetésein belül fejlett- és fejlődő piaci vállalati kötvények, jelzálog- és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök, és betétek is helyt kaphatnak.

Az Alapban jellemzően dollártól eltérő devizában kibocsátott/denominált eszközök is szerepelnek, azonban az Alapnak a deviza fedezeti ügyletekkel együttesen számított devizális kitétsége meghatározó részben amerikai dollár.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú, USD befektetési lehetőséget keresnek.

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 szünetet hirdet ki.

Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az alap földrajzi vagy iparági specifikációval nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Ajánlás: az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 2 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

B. Féléves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	42,416,572	31,297,440
Banki egyenlegek	1,965,590	1,083,164
Egyéb eszközök	-137,643	446,910
Összes eszköz	44,244,519	32,827,513
Kötelezettségek	-47,826	-44,220
Nettó eszközérték	44,196,693	32,783,294

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,965,590	4.44%	1,083,164	3.30%
Államkötvény	4,531,409	10.24%	3,552,909	10.82%
Vállalati kötvény	37,885,163	85.63%	27,744,531	84.52%
Derivatív ügyletek	-134,629	-0.30%	172,623	0.53%
Forgalmazási számla egyenlege	-7,010	-0.02%	-258,481	-0.79%
Követelések/Kötelezettségek	3,995	0.01%	532,767	1.62%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	44,244,519	100.00%	32,827,513	100.00%
Díjak	-47,826		-44,220	
Nettó eszközérték:	44,196,693		32,783,294	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	38,255	0.1	881,805	2.7
MAGYAR FORINT	HUF	1,571	0.0	1,444	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,925,764	4.4	199,915	0.6
Összesen	USD	1,965,590		1,083,164	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	201,419	0.46%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	203,481	0.46%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	518,529	1.17%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	637,825	1.44%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	149,750	0.34%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	219,824	0.50%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	225,673	0.51%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	844,490	1.91%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	309,967	0.70%
Államkötvény	Sloven 4.75 05/10/2018	XS0927637495	305,478	0.69%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	914,973	2.07%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	1,096,783	2.48%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	103,819	0.23%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	511,401	1.16%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	303,503	0.69%
Vállalati kötvény	ARION 0.75 06/29/20	XS1637351138	365,327	0.83%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	426,516	0.96%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	400,677	0.91%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	428,250	0.97%
Vállalati kötvény	BRASKM 5.75 04/15/21	USG1315RAD38	214,974	0.49%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	369,417	0.83%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	221,109	0.50%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	1,044,776	2.36%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	248,658	0.56%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	670,663	1.52%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.5 10/03/18 Corp.	US12803X2C42	1,023,225	2.31%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	303,344	0.69%
Vállalati kötvény	DB 1.875 02/13/18	US25152RYD96	302,059	0.68%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	497,568	1.12%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	856,960	1.94%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	311,763	0.70%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	245,204	0.55%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	853,966	1.93%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	1,054,557	2.38%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	299,739	0.68%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	1,013,047	2.29%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	1,282,718	2.90%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	807,535	1.83%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	663,834	1.50%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	1,304,009	2.95%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	501,620	1.13%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	335,618	0.76%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	384,077	0.87%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	204,307	0.46%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	414,059	0.94%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	312,488	0.71%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	228,057	0.52%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	859,815	1.94%
Vállalati kötvény	LEBARA Float 09/07/22 Corp.	NO0010804198	567,209	1.28%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	201,787	0.46%

Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	728,025	1.65%
Vállalati kötvény	MAEXIM 5.5 02/18	XS0864511588	2,666,524	6.03%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	816,210	1.84%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	221,418	0.50%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	635,168	1.44%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	607,442	1.37%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	866,808	1.96%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	199,541	0.45%
Vállalati kötvény	ODBR 5.125 06/26/22	USG6710EAK67	142,539	0.32%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	458,290	1.04%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	703,411	1.59%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	1,468,474	3.32%
Vállalati kötvény	QNBK 2.125 09/07/21	XS1485745704	962,411	2.18%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	602,353	1.36%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	617,062	1.39%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	262,151	0.59%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	250,003	0.57%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	498,399	1.13%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	328,232	0.74%
Vállalati kötvény	UNICMR 7.875 04/01/24 Corp.	USG42037AA25	276,780	0.63%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	1,708,045	3.86%
Vállalati kötvény	VAKBN 3.75 04/15/18 Corp.	XS0916347759	504,464	1.14%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	401,418	0.91%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	725,558	1.64%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	191,862	0.58%
Államkötvény	AFRFIN 4.375 04/29/20 Corp	XS1225008538	506,299	1.54%
Államkötvény	ARGENT 6.25 04/22/19	US040114HB90	509,344	1.55%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	407,233	1.24%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	217,211	0.66%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	516,996	1.57%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	304,450	0.93%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	899,516	2.74%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	1,092,316	3.33%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	493,711	1.50%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	300,520	0.92%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	593,540	1.81%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	402,512	1.23%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	420,892	1.28%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	790,039	2.41%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	397,116	1.21%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	242,819	0.74%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	329,188	1.00%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	398,277	1.21%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	594,398	1.81%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22 Corp	USP32086AL73	719,643	2.19%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	302,984	0.92%
Vállalati kötvény	DAMACR Float 09/30/18	XS1586822493	508,946	1.55%
Vállalati kötvény	DBBJUP Float 11/26/19	NO0010751332	462,459	1.41%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	830,300	2.53%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	310,841	0.95%

Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	819,218	2.50%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	655,578	2.00%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	278,152	0.85%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	661,235	2.01%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	522,324	1.59%
Vállalati kötvény	GOLLBZ 7 01/31/25 Corp	USL4441RAA43	166,689	0.51%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	1,009,028	3.07%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	99,515	0.30%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	593,961	1.81%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	1,097,713	3.34%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	490,777	1.50%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	308,916	0.94%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	366,969	1.12%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	194,465	0.59%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	640,567	1.95%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	297,666	0.91%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	715,873	2.18%
Vállalati kötvény	LAMON 7.625	XS0919401751	518,822	1.58%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	407,712	1.24%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	254,956	0.78%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	477,667	1.46%
Vállalati kötvény	MOLHB 6.25 09/26/19	XS0834435702	215,276	0.66%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	694,222	2.11%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	580,314	1.77%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	824,026	2.51%
Vállalati kötvény	NVGS 7.75 02/10/21	NO0010785959	202,255	0.62%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	444,828	1.36%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	644,511	1.96%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	589,060	1.79%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	393,097	1.20%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	241,920	0.74%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	243,859	0.74%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	311,044	0.95%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	1,260,679	3.84%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	390,070	1.19%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	640,256	1.95%
Vállalati kötvény	YKBNK 5.25 12/03/18 Corp	XS0994815016	300,812	0.92%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-3,491	2018.01.19
EUR/USD	-971	2018.01.19
EUR/USD	-24,825	2018.01.19
EUR/USD	-5,568	2018.01.19
EUR/USD	-11,777	2018.02.14
EUR/USD	-35,340	2018.02.14
EUR/USD	-7,886	2018.02.14
EUR/USD	-11,302	2018.06.01
EUR/USD	-13,758	2018.04.25
EUR/USD	-11,177	2018.04.25
EUR/USD	-5,269	2018.04.25
EUR/USD	-3,263	2018.04.25

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	147,055	2018.08.15
EUR/USD	82,057	2018.08.15
EUR/USD	-4,276	2018.08.15
EUR/USD	-1,131	2018.08.15
EUR/USD	-24,002	2018.10.22
EUR/USD	-27,080	2018.10.22

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
USA DOLLÁR	USD	-7,010	0.0%	-258,481	-0.8%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Pénzeszámla átvezetés	USD		3,995

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	328,498
Teljesítések pénz	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	198,269
Teljesítések pénz	USD	USD	6,000

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 Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	36,670,532	27,662,836
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	0	0

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	1.2052	1.1851
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	1.2052	1.1851

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközők %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,531,409	-21.6%	3,552,909	10.8%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	37,885,163	-26.8%	27,744,531	84.5%
Összesen	42,416,572	-26.2%	31,297,440	95.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	42,416,572	-26.2%	31,297,440	95.3%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

Kollektív befektetési formák aránya az eszközökhöz:	0.00%
---	-------

A kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díj legmagasabb mértéke: nem alkalmazandó
Érintett befektetési forma: nem alkalmazandó

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

Magyar állampapírpia

Az év első hónapjaiban folytatódott az előző év során kibontakozó fejlett piaci hozamemelkedés, a vezető jegybankok likviditásszűkítő és kamatemelő ciklusainak köszönhetően. A német tíz éves papírok hozamszintje az év végi 42 bázispontos szintről megközelítette a 80 bázispontot, az amerikai tíz éves papír pedig 2,40%-ról a 3% felé vette az irányt. Január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiát váltott, ami igencsak felborzolta a hazai kötvénypiaci kedélyeket. Meglepetésszerűen megváltoztatta az újonnan bejelentett lazító eszköz feltételeit, az előzetesen beharangozottnál sokkal szigorúbb feltételekkel és kedvezőtlenebb árazással állt elő. Ezt követően pedig az eddigi lazító politika fő motivációját is megváltoztatta, a „hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett. Ez természetesen komoly hozamemelkedést hozott és a félév során több hasonló irányú váltást követően az év eleji 2,02%-os szintről a tíz éves papír hozama 3,6%-ig emelkedett. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után 0,28%-os szintig emelkedtek a félév végére. Mindeközben erősítette a korrekciót a feltörekvő piacokról történő nagymértékű pénzkivonás, ami az emelkedő olajáraknak és az erősödő dollárnak, illetve az emelkedő amerikai hozamszinteknek köszönhető nagyrészt. A forintot is megviselték a fenti folyamatok, a félév végére soha nem látott szintre gyengült az euróval szemben, 330 forintot kellett adni egy euróért.

A gazdasági növekedés továbbra is nagyon erős, 4% feletti év/év növekedés volt az első negyedévben és ez fenn is tartható az év során az előrejelzések szerint, az infláció júniusban 3,1%-ra növekedett, az MNB előrejelzése szerint ez akár tovább növekedhet és egészen 2020-ig hasonló szinten maradhat.

Feltörekvő kötvénypiac

Jól kezdték az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő

piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget, Törökország helyzete továbbra is rendkívül bizonytalan, a korrekcióhoz egyelőre hiányzik a politikai akarat. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkülése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak.

A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a fél év vége felé jelentősebb emelkedésbe kezdtek, a devizák nyomás alá kerültek. Számos feltörekvő ország jegybankja kamatemelése kényszerült, illetve elmaradtak a korábban várt kamatcsökkentések.

Eurózóna kötvénypiac

A 2017-es év váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat. Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vételekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivezetés ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártnál óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésében is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump amerikai elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlete miatt, elsősorban az autóipari szektort célozva.

Az alap befektetései 2018-ban

Az alap elsősorban rövidebb lejáratú feltörekvő piaci vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektet. A dollár kamatok emelkedése és a dollár árfolyamának erősödése miatt az év első felében ezek az eszközök nyomás alá kerültek, és ez meglátszott az alap teljesítményén is. Júliusban az alapban az Agrokorrall szembeni követelésünket nullára írtuk le.

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

	U Bef. jegy	USD Bef. jegy
Nyitó állomány (db)	0	73,341,064
Vétel (db)	0	10,116,130
Visszaváltás (db)	0	28,131,522
Záró állomány (db)	0	55,325,672

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	U Sorozat	USD Sorozat
2018.01.31	42,109,349	1.208800	1.208800
2018.02.28	41,354,786	1.202500	1.202500
2018.03.29	40,925,373	1.203200	1.203200
2018.04.27	41,216,432	1.200800	1.200800
2018.05.31	37,883,202	1.194800	1.194800
2018.06.29	32,783,294	1.185100	1.185100

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	U Sorozat		USD Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2013.12.31	1.045000	0.12%*	1.045000	4.20%
2014.12.31	1.073400	2.72%	1.073400	2.72%
2015.12.31	1.098300	2.32%	1.098300	2.32%
2016.12.30	1.163400	5.93%	1.163400	5.93%
2017.12.29	1.205200	3.59%	1.205200	3.59%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója: Konkoly Miklós

A Felügyelő Bizottság elnöke: Szűcs Zoltán

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Konkoly Miklós, Harmath András.

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Habsz Dániel.

Az Alapkezelő befektetési eszközök és tőzsdei termékek kereskedését irányító személye: Kovács Ildikó.

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2018-as év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2018. augusztus 28.

Budapest Alapkezelő Zrt.