

FÉLÉVES JELENTÉS 2018 - Budapest Euró Rövid Kötvény Alap

A. Alapadatok

Elnevezés angolul	Budapest Euro Short Bond Investment Fund
Rövid neve	Budapest Euró Kötvény Alap
Rövid név angolul	Budapest Euro Bond Fund

Harmonizáció	ÁÉKBV Alap
Az alap típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Futamideje	határozatlan
Indulás dátuma	1998. június 3. (ÁÉTF engedély száma: 110.100-1/98)
Alapcímlet devizaneme	HUF

A sorozatok adatai		
„EUR” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000706429
„HUF” sorozat	névérték 1 HUF	ISIN kód HU0000701560
„U” sorozat	névérték 0,01 EUR	ISIN kód HU0000712948
„I” sorozat	névérték 1 EUR	ISIN kód HU0000717830

Alapkezelő	Budapest Alapkezelő Zrt.	1138 Budapest, Váci út 193.
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária Kft.	1134 Budapest, Váci út 31.

Aktuális alapkezelési díj	
„EUR” sorozat	1.0%
„HUF” sorozat	1.0%
„U” sorozat	1.0%
„I” sorozat	0.4%

Célkitűzés és befektetési politika

Az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép - kelet európai régió kötvénypiacán rövidebb lejáratú kötvényekbe fektetve a Magyarországon elérhető eurós betéti kamatoknál szignifikánsan magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az alap a közép - kelet európai régió mellett diverzifikációs céllal más régióban is befektethet. Az alap kötvénybefektetésein belül vállalati kötvények, jelzálog és állampapírok egyaránt megtalálhatóak. A kötvényeken túl eseti jelleggel az alapon devizás betétek is helyet kaphatnak. Az alapon nem csak euróban denominált eszközök szerepelnek, azonban devizás fedezések miatt az összesített devizás kitétségek eurós.

Az Alap elsősorban azon befektetők számára kínál befektetési lehetőséget, akik mérsékelt kockázatú euró 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 szünnapot 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 12 hónap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.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	30,465,205,521	24,701,408,816
Banki egyenlegek	572,481,033	1,334,551,917
Egyéb eszközök	935,489,308	87,952,678
Összes eszköz	31,973,175,863	26,123,913,411
Kötelezettségek	-35,840,366	-30,303,831
Nettó eszközérték	31,937,335,497	26,093,609,580

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	572,481,033	1.79%	1,334,551,917	5.11%
Államkötvény	4,569,094,526	14.29%	4,614,186,620	17.66%
Jelzáloglevél	214,578,538	0.67%	0	0.00%
Vállalati kötvény	25,681,532,457	80.32%	20,087,222,196	76.89%
Derivatív ügyletek	407,329,202	1.27%	-779,608,296	-2.98%
Forgalmazási számla egyenlege	-7,377,535	-0.02%	-292,436,526	-1.12%
Követelések/Kötelezettségek	535,537,641	1.68%	1,159,997,500	4.44%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	31,973,175,863	100.00%	26,123,913,411	100.00%
Díjak	-35,840,366		-30,303,831	
Nettó eszközérték:	31,937,335,497		26,093,609,580	

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	672,530	0.0	718,036	0.0
CSEH KORONA	CZK	501,005	0.0	519,805	0.0
EURO	EUR	14,510,690	0.0	1,055,811,521	4.0
MAGYAR FORINT	HUF	2,998,483	0.0	1,437,133	0.0
NORVEG KORONA	NOK	1,477,467	0.0	346,949	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	381,572	0.0	381,997	0.0
Román lej	RON	2,258,945	0.0	2,389,655	0.0
SVÉD KORONA	SEK	232,219	0.0	231,242	0.0
USA DOLLÁR	USD	549,448,122	1.7	272,715,579	1.0
Összesen	HUF	572,481,033		1,334,551,917	

Betétek

Az alap az időszak végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	344,495,393	1.08%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	182,523,058	0.57%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	541,311,940	1.69%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	105,366,635	0.33%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	224,314,246	0.70%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	481,989,549	1.51%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	172,981,292	0.54%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,743,707	0.01%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	17,928,142	0.06%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	87,643,339	0.27%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	382,631,904	1.20%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	160,507,060	0.50%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	150,640,440	0.47%
Államkötvény	SOAF 5.5 03/09/20	US836205AN45	553,324,846	1.73%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	500,113,223	1.56%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	350,685,171	1.10%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	310,894,581	0.97%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU00000652755	214,578,538	0.67%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	397,515,017	1.24%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	53,753,928	0.17%
Vállalati kötvény	ALFARU 5 11/27/18	XS1324216768	795,036,749	2.49%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	84,826,683	0.27%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	183,353,486	0.57%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	148,083,146	0.46%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	386,502,039	1.21%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	259,348,335	0.81%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	194,036,682	0.61%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	99,205,147	0.31%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	92,988,899	0.29%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	126,021,103	0.39%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	114,494,662	0.36%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	275,624,453	0.86%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	555,380,236	1.74%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	965,604,329	3.02%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	173,623,766	0.54%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	264,448,344	0.83%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.5 10/03/18 Corp.	US12803X2C42	264,923,185	0.83%
Vállalati kötvény	CIDROD 8.5 11/27/17	SE0004872851	0	0.00%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	774,860,411	2.42%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	107,624,744	0.34%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	96,112,989	0.30%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	428,486,064	1.34%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	730,459,896	2.28%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	137,203,658	0.43%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	241,414,866	0.76%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	466,289,868	1.46%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	106,369,031	0.33%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	677,230,240	2.12%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	834,197,779	2.61%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	836,315,755	2.62%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	200,518,804	0.63%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	947,935,946	2.96%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	56,307,698	0.18%

Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	108,384,991	0.34%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	201,570,562	0.63%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.75 10/10/18	XS0808632250	261,629,591	0.82%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	428,815,856	1.34%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	889,879,024	2.78%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	162,377,154	0.51%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	261,222,843	0.82%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	1,211,740,743	3.79%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	499,754,684	1.56%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	102,797,988	0.32%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	274,085,492	0.86%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	157,272,912	0.49%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	224,402,656	0.70%
Vállalati kötvény	OMVAV 6.75	XS0629626663	331,329,490	1.04%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	564,152,021	1.76%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,828,605,014	5.72%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	896,191,851	2.80%
Vállalati kötvény	QNBK Float 04/23/18	XS1398332954	259,540,705	0.81%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	311,879,008	0.98%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	638,989,213	2.00%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	264,507,116	0.83%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	458,099,068	1.43%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,721,707	0.20%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	157,047,194	0.49%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	561,079,159	1.75%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	648,820,122	2.03%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	674,728,819	2.11%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	467,690,571	1.46%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	264,738,064	0.83%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	429,380,901	1.34%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	377,104,707	1.44%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	582,618,860	2.23%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	108,129,699	0.41%
Államkötvény	ARGENT 6.25 04/22/19	US040114HB90	143,527,905	0.55%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	233,811,541	0.90%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	514,022,833	1.97%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,747,269	0.01%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	19,069,528	0.07%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	407,916,048	1.56%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	156,573,936	0.60%
Államkötvény	SOAF 5.5 03/09/20	US836205AN45	294,253,853	1.13%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	535,112,954	2.05%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	346,174,745	1.33%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	308,924,935	1.18%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	585,197,807	2.24%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	584,856,570	2.24%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ALFARU 5 11/27/18	XS1324216768	142,173,481	0.54%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	89,060,575	0.34%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	197,594,839	0.76%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	473,885,623	1.81%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	283,559,641	1.09%

Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	79,386,973	0.30%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	126,488,867	0.48%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	326,516,695	1.25%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	291,968,818	1.12%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	363,686,149	1.39%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	342,136,371	1.31%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	92,766,453	0.36%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	226,824,268	0.87%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	196,403,234	0.75%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	167,503,946	0.64%
Vállalati kötvény	CIDROD 8.5 11/27/17	SE0004872851	0	0.00%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22 Corp	USP32086AL73	376,606,868	1.44%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	277,713,908	1.06%
Vállalati kötvény	DAMACR Float 09/30/18	XS1586822493	143,415,752	0.55%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	116,788,993	0.45%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	100,341,261	0.38%
Vállalati kötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	762,661,858	2.92%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	123,983,514	0.47%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	243,862,863	0.93%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	496,878,278	1.90%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	113,091,344	0.43%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	441,557,040	1.69%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	143,364,748	0.55%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	885,395,747	3.39%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	195,267,649	0.75%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	871,732,892	3.34%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	171,510,479	0.66%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	307,013,408	1.18%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	209,610,971	0.80%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.75 10/10/18	XS0808632250	282,890,108	1.08%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	465,820,061	1.78%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	671,067,440	2.57%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	302,588,568	1.16%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	660,613,344	2.53%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	224,512,519	0.86%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	269,203,286	1.03%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	326,057,947	1.25%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	163,526,682	0.63%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	232,214,072	0.89%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	463,184,090	1.77%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,430,303,761	5.48%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	331,999,114	1.27%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.18 06/28/19	XS0799357354	114,477,075	0.44%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	415,390,725	1.59%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	460,174,105	1.76%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	68,720,381	0.26%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	554,731,397	2.12%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	659,205,519	2.52%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	704,308,213	2.70%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	494,630,721	1.89%
Vállalati kötvény	VIP 5.2 02/13/19	XS0889401054	144,424,279	0.55%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	257,739,505	0.99%
Vállalati kötvény	YKBNK 5.25 12/03/18 Corp	XS0994815016	423,829,208	1.62%

Egyéb eszközök
Derivatív ügyletek
nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/NOK	-3,858,296	2018.02.23
EUR/USD	117,979,713	2018.02.01
EUR/USD	118,666	2018.02.01
EUR/USD	33,592,643	2018.02.14
EUR/USD	36,219,937	2018.02.14
EUR/USD	36,746,630	2018.03.21
EUR/USD	20,528,131	2018.04.16
EUR/USD	166,355,134	2018.04.16
EUR/NOK	-353,355	2018.02.23

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	18,954,496	2018.08.29
EUR/USD	-9,107,221	2018.09.21
EUR/USD	-967,009	2018.09.04
EUR/USD	-582,439,909	2018.08.29
EUR/USD	-226,694,332	2018.09.04
EUR/USD	20,645,679	2018.09.21

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	0	0.0%	-292,436,526	-1.1%
MAGYAR	HUF	-7,377,535	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	535,537,641

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	632,179,200
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	279,871,000
Teljesítések pénz	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	92,572,239
Teljesítések pénz	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	69,912,663
Teljesítések pénz	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	83,805,473
Teljesítések pénz	USD	USD	1,656,925

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	467,103,944	387,496,714
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	16,158,356,914	12,729,286,030
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	898,442	702,463

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1.9088	1.9775
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.006126	0.005988
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.006126	0.005988
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.015513	0.996216

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás %	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4,783,673,064	-3.6%	4,614,186,620	17.7%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	25,681,532,457	-21.8%	20,087,222,196	76.9%
Összesen	30,465,205,521	-18.9%	24,701,408,816	94.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	30,465,205,521	-18.9%	24,701,408,816	94.6%

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 állampapírpiac

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 színtről 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 árázással 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 élenkülése 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.

Euró-zóna 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 vártól 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 megítélésben 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 többlet miatt, elsősorban az autóipiaci szektort célozva.

Az alap befektetései 2018-ban

Az alap a nyomott euró-zónás pénzüpiaci kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati és nem euró-zóna tag állampapírokba. A dollár kamatok emelkedése és a dollár árfolyamának erősödése miatt az év első felében nyomás alá kerültek a vállalati kötvények, és a feltörekvő piacok, és ez meglátszott az alap teljesítményén is. Júliusban az alapon 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 befektetésien elért nyereséget újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a jegyek (vagy azok egy részének) visszaváltásával realizálják.

Tőkeszámla változásai

	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat	U Sorozat
Nyitó állomány (db)	16,158,356,914	934,207,888	0	0
Vétel (db)	565,096,463	274,083,352	984	0
Visszaváltás (db)	3,994,167,347	433,297,812	196,963	0
Záró állomány (db)	12,729,286,030	774,993,428	702,463	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat	U Sorozat
2018.01.31	31,770,481,990	0.006118	1.902400	1.015176	0.006118
2018.02.28	31,488,361,091	0.006101	1.919800	1.012487	0.006101
2018.03.29	30,299,778,578	0.006092	1.907900	1.011685	0.006092
2018.04.27	29,204,627,089	0.006079	1.906500	1.010066	0.006079
2018.05.31	27,828,488,021	0.006038	1.936000	1.004065	0.006038
2018.06.29	26,093,609,580	0.005988	1.977500	0.996216	0.005988

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		I Sorozat		U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2013.12.31	0.005727	3.67%	1.704700	5.95%			0.005727	0.23%*
2014.12.31	0.005857	2.27%	1.855500	8.85%			0.005857	2.27%
2015.12.31	0.005979	2.08%	1.887100	1.70%			0.005979	2.08%
2016.12.30	0.006104	2.09%	1.890900	0.20%	1.004129	0.37%*	0.006104	2.09%
2017.12.29	0.006126	0.36%	1.908800	0.95%	1.015513	1.13%	0.006126	0.36%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

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 tőzsdai 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.