

FÉLÉVES JELENTÉS 2019 - 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	19 694 591 136	20 293 994 227
Banki egyenlegek	936 912 341	869 145 390
Egyéb eszközök	-456 405 851	200 180 640
Összes eszköz	20 175 097 625	21 363 320 256
Kötelezettségek	-22 451 123	-23 779 641
Nettó eszközérték	20 152 646 502	21 339 540 615

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	936 912 341	4,64%	869 145 390	4,07%
Államkötvény	4 280 583 272	21,22%	3 510 049 832	16,43%
Vállalati kötvény	15 414 007 864	76,40%	16 783 944 395	78,56%
Derivatív ügyletek	-62 020 942	-0,31%	27 261 832	0,13%
Forgalmazási számla egyenlege	-531 071 154	-2,63%	0	0,00%
Követelések/Kötelezettségek	136 686 245	0,68%	172 918 808	0,81%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	20 175 097 625	100,00%	21 363 320 256	100,00%
Díjak	-22 451 123		-23 779 641	
Nettó eszközérték:	20 152 646 502		21 339 540 615	

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	688 326	0,0	695 949	0,0
CSEH KORONA	CZK	509 380	0,0	515 067	0,0
EURO	EUR	731 275 284	3,6	9 782 418	0,0
MAGYAR FORINT	HUF	11 235 614	0,1	16 019 472	0,1
NORVEG KORONA	NOK	323 454	0,0	334 193	0,0
OROSZ RUBEL	RUB	343 551	0,0	382 252	0,0
Román lej	RON	2 323 779	0,0	2 305 675	0,0
SVÁJCI FRANK	CHF	1 938 309	0,0	8 218 602	0,0
SVÉD KORONA	SEK	229 869	0,0	224 591	0,0
USA DOLLÁR	USD	188 044 775	0,9	830 667 171	3,9
Összesen	HUF	936 912 341		869 145 390	

Betétek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	374 821 515	1,86%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	574 945 306	2,85%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	108 018 781	0,54%
Államkötvény	ARGENT 6.25 04/22/19	US040114HB90	143 339 189	0,71%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	151 050 839	0,75%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	622 139 894	3,08%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	231 101 174	1,15%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1 704 845	0,01%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	18 695 300	0,09%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	230 754 920	1,14%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	154 151 514	0,76%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	530 559 132	2,63%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	341 653 245	1,69%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	305 328 434	1,51%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	492 319 184	2,44%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	711 156 457	3,52%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	87 645 781	0,43%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	197 013 619	0,98%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	557 988 808	2,77%
Vállalati kötvény	BANSAF 1.5 12/11/19	CH0255893023	43 045 499	0,21%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	282 424 364	1,40%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	296 156 388	1,47%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	142 985 448	0,71%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	125 540 022	0,62%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	323 353 858	1,60%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	285 658 213	1,42%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	369 291 295	1,83%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	87 735 417	0,43%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	84 883 748	0,42%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	262 955 030	1,30%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	132 410 550	0,66%
Vállalati kötvény	CIDROD 8.5 11/27/17	SE0004872851	0	0,00%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	334 421 434	1,66%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE560064	255 581 726	1,27%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	158 616 798	0,79%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	117 297 428	0,58%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	92 496 112	0,46%
Vállalati kötvény	EVRAZ 6.5 04/22/20	XS0808638612	289 916 162	1,44%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	151 416 396	0,75%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	365 672 035	1,81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	483 728 158	2,40%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	112 268 582	0,56%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	433 314 915	2,15%
Vállalati kötvény	GPBRU 4 07/01/19 Corp	XS1084024584	331 874 196	1,64%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	206 369 306	1,02%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	879 480 210	4,36%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	159 296 679	0,79%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	297 183 453	1,47%

Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	211 261 972	1,05%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	294 253 370	1,46%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	372 296 921	1,85%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	221 999 209	1,10%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	264 061 661	1,31%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	250 294 506	1,24%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	298 684 719	1,48%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	155 275 016	0,77%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	223 583 777	1,11%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	434 895 992	2,16%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	839 188 507	4,16%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	69 019 145	0,34%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	326 899 472	1,62%
Vállalati kötvény	SBERRU 3.3524 11/15/19	XS1082459568	246 627 669	1,22%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.18 06/28/19	XS0799357354	112 945 358	0,56%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	414 591 600	2,05%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	157 460 005	0,78%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	540 029 801	2,68%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	538 692 160	2,67%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	327 156 680	1,62%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	191 699 542	0,95%
Vállalati kötvény	VIP 5.2 02/13/19	XS0889401054	143 325 422	0,71%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	120 587 273	0,60%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	380 499 647	1,78%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	579 998 673	2,71%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	156 879 736	0,73%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	395 435 730	1,85%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	483 713 943	2,26%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	18 753 982	0,09%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	88 072 767	0,41%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	87 733 508	0,41%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	428 521 099	2,01%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	335 005 618	1,57%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	494 283 572	2,31%
Államkötvény	UKRAIN 7.75 09/01/19	XS1303918269	61 151 557	0,29%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	780 907 596	3,66%
Vállalati kötvény	AABAR 1 03/27/22 Corp.	XS1210362239	116 399 990	0,54%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0,00%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	87 721 870	0,41%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	201 275 730	0,94%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	674 822 645	3,16%
Vállalati kötvény	BANSAF 1.5 12/11/19	CH0255893023	44 190 281	0,21%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	298 894 077	1,40%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	382 003 662	1,79%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	132 612 340	0,62%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	402 590 169	1,88%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	59 006 547	0,28%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	376 904 958	1,76%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	90 358 923	0,42%

Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	276 265 871	1,29%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	133 916 041	0,63%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	380 487 829	1,78%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	247 200 240	1,16%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	166 409 082	0,78%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	119 679 398	0,56%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	350 166 779	1,64%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	238 074 960	1,11%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	241 670 006	1,13%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	540 759 481	2,53%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	596 584 999	2,79%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	114 715 375	0,54%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	504 223 322	2,36%
Vállalati kötvény	GPBRU 4 07/01/19 Corp	XS1084024584	335 928 097	1,57%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	153 471 814	0,72%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	444 151 917	2,08%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	164 442 110	0,77%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	298 293 491	1,40%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	333 687 746	1,56%
Vállalati kötvény	JSTLIN 4.75 11/12/19	XS1133588233	200 638 750	0,94%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	326 225 453	1,53%
Vállalati kötvény	KTZKZ 3.638 06/20/22	CH0246199050	171 104 970	0,80%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	225 977 117	1,06%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	302 217 057	1,41%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	309 567 491	1,45%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	272 973 409	1,28%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	256 714 449	1,20%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	131 942 688	0,62%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	227 944 573	1,07%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	383 675 001	1,80%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	721 989 982	3,38%
Vállalati kötvény	OUTOK 3.25 02/26/20	XS1194020852	98 976 154	0,46%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	99 347 698	0,47%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	231 196 094	1,08%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	133 567 342	0,63%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	490 041 389	2,29%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	429 461 186	2,01%
Vállalati kötvény	SLBIDC Float 02/06/23	NO0010814189	136 556 238	0,64%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	56 827 898	0,27%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	319 217 494	1,49%
Vállalati kötvény	TEVA 3.25 04/15/22	XS1812903828	321 785 249	1,51%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	785 599 314	3,68%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	606 453 647	2,84%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	200 047 708	0,94%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	56 078 698	0,26%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-691 666	2019.02.20
EUR/CHF	-3 789 454	2019.04.16
EUR/USD	-115 557 159	2019.01.14
EUR/USD	-36 354 427	2019.01.22
EUR/USD	94 371 763	2019.02.27

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/CHF	-8 775 373	2019.09.09
EUR/USD	119 734	2019.08.12
EUR/USD	1 793 877	2019.09.09
EUR/USD	34 123 594	2019.10.25

Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	-531 071 154	-2,6%	0	0,0%

Követelések kötelezettségek

nyitó állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	135 034 200
	USD	USD	1 652 045

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Adott óvadék_ING Bank	EURO	EUR	87 239 700
Adott óvadék_CITI	EURO	EUR	84 008 600
	USD	USD	1 670 508

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	387 182 678	1 120 073 693
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	10 055 624 853	9 547 543 648
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	501 213	501 213

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1,919	1,989035
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0,005954	0,00614129
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0,005954	0,00614129
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	0,993065	1,02725494

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	4 280 583 272	-18,0%	3 510 049 832	16,4%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0,0%
Egyéb átruházható értékpapírok	15 414 007 864	8,9%	16 783 944 395	78,6%
Összesen	19 694 591 136	3,0%	20 293 994 227	95,0%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	19 694 591 136	3,0%	20 293 994 227	95,0%

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 2019

Magyar állampapírpiac

A világgazdaság növekedési ütemében lassulás volt tapasztalható 2018 utolsó negyedévében, ami 2019-ben is folytatódott, ezért a vezető jegybankok az előző éves szigorítások helyett újra a laza monetáris politika fontosságát kezdték el hangsúlyozni. A FED befejezte a kamatemelési ciklusát és enyhítette a mérlegfőösszeg csökkentésének mértékét, majd a félv év második felére a piaci szereplők már az újabb kamatvágást árazták be. Mindeközben az EKB kommunikációja is lazító monetáris politikára utalt (tavaly befejezett kötvénnyvásárlási program újraindítása, kamatcsökkentés). A lassuló globális környezet hatása sem fogta vissza a magyar gazdaságot, amely továbbra is erősen teljesített. Az első negyedéves GDP adatok 2000 óta a legmagasabb, 5,3%-os növekedéssel zártak. Ez természetesen komoly visszaesést okozott a hozamoknál. Az év eleji 3,01%-os szintről a félv év során fokozatosan csökkenve a tízéves papír hozama elérte a 2,16%-ot. A hozamgörbe rövid végén növekedés volt tapasztalható, a BUBOR az év eleji 0.13-as szintről 0.26-ra emelkedett a félv év végére. A forint az első negyedéves erősödés után enyhén gyengült, és 327 EURHUF árfolyamon zárta az időszakot.

Feltörekvő kötvénypiac

A világgazdaság növekedési ütemében lassulás volt tapasztalható 2018 utolsó negyedévében, ami 2019-ben is folytatódott, ezért a vezető jegybankok az előző éves szigorítások helyett újra a laza monetáris politika fontosságát kezdték el hangsúlyozni. A FED befejezte a kamatemelési ciklusát és enyhítette a mérlegfőösszeg csökkentésének mértékét, majd a félv év második felére a piaci szereplők már az újabb kamatvágást árazták be. Mindeközben az EKB kommunikációja is lazító monetáris politikára utalt (tavaly befejezett kötvénnyvásárlási program újraindítása, kamatcsökkentés). A dollár nyomásának megszűnése után a helyi jegybankok kamatcsökkentésbe kezdtek, ennek következtében a feltörekvő piaci állampapírok hozamai a félv évben erőteljesen csökkentek. További optimizmusra ad okot, hogy májusban a G20 találkozáson mérséklődött a

kereskedelmi háború okozta kockázat, valamint, hogy a piac a következő egy évre további kamatcsökkentéseket áraz az Egyesült Államokban.

Eurózána kötvénypiac

A világgazdaság növekedési ütemében lassulás volt tapasztalható 2018 utolsó negyedében, ami 2019-ben is folytatódott, ezért a vezető jegybankok az előző éves szigorítások helyett újra a laza monetáris politika fontosságát kezdték el hangsúlyozni. A FED befejezte a kamatemelési ciklusát és enyhítette a mérlegfőösszeg csökkentésének mértékét, majd a félv második felére a piaci szereplők már az újabb kamatvágást árazták be. Mindeközben az EKB kommunikációja is lazító monetáris politikára utalt (tavaly befejezett kötvénvásárlási program újraindítása, kamatcsökkentés). De a meglévő kockázatok (folytatódó kereskedelmi háború, növekedési lassulás, geopolitikai feszültségek) miatt ismét gyengült az euró a dollárral szemben. Az állampapírpiaci hozamcsökkenés tovább folytatódott, a Bund ismét negatív tartományba süllyedt és -0.395 ponton zárta a félvét. A perifériás országok megítélése is megváltozott, és az egy évvel ezelőtti időszakhoz képest a felárak ismét nagymértékben csökkentek.

Az alap befektetései 2019-ben

Az alap a nyomott euró-zónás pénzüpi kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati és nem eurózána tag állampapírokba. A fejlett piaci jegybankok irányváltása, a monetáris enyhítés belengetése rendkívül kedvezően hatott a kötvényhozamokra. Alacsonyabb kamatkörnyezet, recesszió nélkül talán a legkedvezőbb kombináció a vállalati kötvénynek számára, melyek szárnyaltak is az év első felében, ledolgozva a 2018 második felében elszenvedett veszteségeket. Jól teljesítettek a portfólióban szereplő állampapírok is, a nulla közeli, sok esetben negatív fejlett piaci hozamok miatt ismét népszerűek lettek a magasabb kockázatú feltörekvő piaci eszközök.

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)	10 055 624 853	387 182 678	501 213	0
Vétel (db)	899 152 972	1 088 841 057	0	0
Visszaváltás (db)	1 407 234 177	355 950 042	0	0
Záró állomány (db)	9 547 543 648	1 120 073 693	501 213	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	EUR Sorozat	HUF Sorozat	I Sorozat	U Sorozat
2019.01.31	19 607 986 485	0,006015	1,904900	1,003697	0,006015
2019.02.28	20 123 977 883	0,006054	1,916551	1,010670	0,006054
2019.03.29	21 337 556 856	0,006086	1,959312	1,016462	0,006086
2019.04.30	21 685 931 660	0,006111	1,983769	1,021203	0,006111
2019.05.31	21 665 693 043	0,006119	1,992862	1,023059	0,006119
2019.06.28	21 339 540 615	0,006141	1,989035	1,027255	0,006141

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 (%)
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%
2018.12.28	0,005954	-2,81%	1,919000	0,53%	0,993065	-2,21%	0,005954	-2,81%

*: 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 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás a 2019-es év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2019. augusztus 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.