

FÉLÉVES JELENTÉS 2020 - 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

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

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

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 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 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	28 143 841	20 831 491
Banki egyenlegek	1 662 982	5 065 812
Egyéb eszközök	-126 463	-855 057
Összes eszköz	29 680 359	25 042 246
Kötelezettségek	-38 939	-31 919
Nettó eszközérték	29 641 420	25 010 327

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1 662 982	5.60%	5 065 812	20.23%
Államkötvény	3 764 726	12.68%	2 025 655	8.09%
Vállalati kötvény	24 379 115	82.14%	16 706 437	66.71%
ETF	0	0.00%	2 099 399	8.38%
Derivatív ügyletek	-145 585	-0.49%	-37 287	-0.15%
Követelések/Kötelezettségek	19 122	0.06%	-817 770	-3.27%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	29 680 359	100.00%	25 042 246	100.00%
Díjak	-38 939		-31 919	
Nettó eszközérték:	29 641 420		25 010 327	

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	%
ANGOL FONT	GBP	0	0.0	2 225	0.0
EURO	EUR	588 755	2.0	134 359	0.5
MAGYAR FORINT	HUF	1 125	0.0	282	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	7 182	0.0	7 300	0.0
USA DOLLÁR	USD	1 065 920	3.6	4 921 645	19.7
Összesen	USD	1 662 982		5 065 812	

Betétek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	202 997	0.68%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	269 890	0.91%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	822 517	2.77%
Államkötvény	EXIMBK 2.75 08/12/20	XS1165130219	258 245	0.87%
Államkötvény	Mendoz 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	107 109	0.36%
Államkötvény	MONTEN 3.875 03/18/20	XS1205717702	349 485	1.18%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	634 267	2.14%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	214 492	0.72%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	905 725	3.05%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	AIRBAL 6.75 07/30/24	XS1843432821	356 847	1.20%
Vállalati kötvény	AKBNK 4 01/24/20	XS1111101314	815 082	2.75%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	606 695	2.04%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	407 463	1.37%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	327 407	1.10%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	305 852	1.03%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	207 357	0.70%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	465 004	1.57%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	239 354	0.81%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	741 488	2.50%
Vállalati kötvény	CS Float 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	303 881	1.02%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	684 095	2.30%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	314 697	1.06%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	576 953	1.94%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4.5 05/04/24	XS1816296062	234 779	0.79%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	422 355	1.42%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	333 157	1.12%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	724 172	2.44%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	367 837	1.24%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	608 962	2.05%
Vállalati kötvény	GGKONG Float 11/16/20 Corp	DK0030444401	229 586	0.77%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	546 205	1.84%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	210 361	0.71%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	425 890	1.43%
Vállalati kötvény	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	147 876	0.50%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	924 291	3.11%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	285 733	0.96%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	286 740	0.97%
Vállalati kötvény	ISCTR 5 04/30/20 Corp	XS1121459074	406 395	1.37%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	780 663	2.63%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	407 315	1.37%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	251 178	0.85%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	541 825	1.83%
Vállalati kötvény	NASNO 7.25 12/11/19	NO0010753437	325 245	1.10%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	120 205	0.40%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	592 550	2.00%
Vállalati kötvény	NORTAL 4.75 05/28/24	FI4000383930	346 220	1.17%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	211 134	0.71%
Vállalati kötvény	NSENS Float 06/29/22	DK0030400890	572 544	1.93%

Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	430 396	1.45%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	625 840	2.11%
Vállalati kötvény	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	313 807	1.06%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	232 928	0.78%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	216 055	0.73%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	484 571	1.63%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	494 664	1.67%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	333 230	1.12%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	572 110	1.93%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	362 792	1.22%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	311 061	1.05%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	304 373	1.03%
Vállalati kötvény	TPHLTT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	223 609	0.75%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	762 026	2.57%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	1 168 369	3.94%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	208 871	0.70%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	407 560	1.37%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	271 460	0.91%

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	1 010 812	4.04%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYP94	1 088 588	4.35%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	194 714	0.78%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	751 626	3.00%
Államkötvény	EXIMBK 2.75 08/12/20	XS1165130219	257 964	1.03%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	411 018	1.64%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	211 415	0.84%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	198 917	0.79%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	201 551	0.80%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	336 270	1.34%
Vállalati kötvény	BRASKM 4.5 01/10/28	USN15516AB83	191 586	0.77%
Vállalati kötvény	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	214 214	0.86%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 7.75 02/15/29	USP07790AE14	312 707	1.25%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	299 744	1.20%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	458 138	1.83%
Vállalati kötvény	CITADL 5.375 01/17/23	USU1569XAA38	377 598	1.51%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	194 780	0.78%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	599 636	2.39%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	300 572	1.20%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	655 180	2.62%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	304 731	1.22%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	166 481	0.66%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4.5 05/04/24	XS1816296062	215 321	0.86%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	205 912	0.82%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	286 547	1.14%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	577 269	2.31%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	303 295	1.21%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	327 409	1.31%
Vállalati kötvény	GGKONG Float 11/16/20 Corp	DK0030444401	219 186	0.88%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	501 920	2.00%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	205 566	0.82%
Vállalati kötvény	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	146 160	0.58%
Vállalati kötvény	IPFLN 5.75 04/07/21	XS1054714248	794 606	3.17%

Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	176 002	0.70%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	535 837	2.14%
Vállalati kötvény	KUOBMM 5.75 07/07/27	USP4954BAF33	189 910	0.76%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	246 709	0.99%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	512 120	2.05%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	308 322	1.23%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	193 621	0.77%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	83 449	0.33%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	495 778	1.98%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	403 957	1.61%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	51 359	0.21%
Vállalati kötvény	PEMEX 1.5 12/08/20	CH0305117886	315 197	1.26%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	222 730	0.89%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	186 519	0.74%
Vállalati kötvény	PETBRA6.25 12/14/26	XS0718502007	272 221	1.09%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	339 741	1.36%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	431 962	1.72%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	309 878	1.24%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	558 184	2.23%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	209 228	0.84%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	337 316	1.35%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	297 986	1.19%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	305 546	1.22%
Vállalati kötvény	TPHLTT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	201 452	0.80%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	207 054	0.83%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	752 723	3.01%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	165 257	0.66%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek nyitó állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-3 685	2020.02.03
EUR/USD	-90 068	2020.03.04
EUR/USD	-18 126	2020.03.23
EUR/USD	-32 350	2020.03.31
USD/CHF	-1 356	2020.02.03

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-4 843	2020.07.17
EUR/USD	1 792	2020.09.08
EUR/USD	-31 865	2020.10.29
USD/CHF	-4 172	2020.07.06
USD/GBP	1 801	2020.07.15

Repo ügyletek

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakban nem tartalmazott ilyen eszközt.

**Követelések kötelezettségek
nyitó állomány**

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	-367 853
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	376 315
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	6 250
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	4 312
	USD	USD	119
	USD	USD	-22

záró állomány

Köv/Köt Fajta	Instrumentum	ISIN/Deviza	Eszközérték
Teljesítések pénz	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	-485 611
Teljesítések pénz	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	-725 987
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	376 315
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	6 250
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	4 312
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	572
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	6 281
	USD	USD	119
	USD	USD	-22

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	22 769 845	20 404 445
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	1.3018	1.2257
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	1.3018	1.2257

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3 764 726	9.6%	4 125 054	16.5%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0		0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	24 379 115	-31.5%	16 706 437	66.7%
Összesen	28 143 841	-26.0%	20 831 491	83.2%

Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	28 143 841	-33.5%	18 732 092	74.8%
-----------------------------------------------	------------	--------	------------	-------

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:	8.00%
-----------------------------------------------------	-------

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 2020

Magyar állampapírpiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódó és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokkszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattanás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszik a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak a magyar kötvénypiacra is, a tízéves papír hozama a 2,01%-os évkezdést követően 3,31%-on tetőzött márciusban, majd 2,15%-on zárta a félévet. A három hónapos BUBOR 0,16%-on kezdte az évet, majd az 1,1%-os áprilisi csúcspont után 0,74%-ra csökkent a félév végére. A forint az év eleji 332-es szintről csaknem 369-ig gyengült az euróval szemben, végül 355-ön zárta az időszakot.

Feltörekvő kötvénypiac

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódó és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokkszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattanás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszik a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a drasztikus márciusi emelkedést követően csaknem a vírus előtti szintekre tértek vissza a félév végére.

Eurózána kötvénypiac

Az erős évekzedést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódó és az egész világra kiterjedő hatásokkal kell számolni. A járványhelyzet eszkalálódása sokszerű hatást gyakorolt a tőkepiacokra márciusban, a gazdaság lefagyása, a várható gyors és mély recesszió mindeddig ismeretlen helyzet elé állította a befektetőket. A kockázati étvágy drasztikus visszaesése és a menekülőeszközök irányába történő tőkeátcsoportosítás likviditási sokkot, és soha nem látott gyorsaságú visszaesést eredményezett a piacokon. A kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, melyek hozzájárultak a tőkepiaci hangulat stabilizálódásához és a kockázatvállalási kedv visszatéréséhez a következő időszakban. A visszapattanás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételtén óvatosságra készítette a befektetőket. A piac a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszik a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. Az említett folyamatok természetesen hatást gyakoroltak az eurózána kötvénypiacaira is, a Bund hozama ugyanakkor még a márciusi felpattanáskor sem lépett ki a negatív tartományból, végül pedig -0,45%-on zárta az időszakot. Az euró a márciusi 1,15-ös csúcspont után 1,12-es árfolyamon zárta a félévet a dollárral szemben.

Az alap befektetései 2020-ban

Az alap elsősorban rövidebb lejáratú feltörekvő piaci vállalati kötvényekbe és állampapírokba fektet. Az év eleje a fejlett piaci jegybankok enyhítési miatt kedvezett ennek az eszközosztálynak, azonban a COVID19 válság mindent felülírt. A durva hirtelen gazdasági visszaesés, a csődráták várható megugrása komoly stresszt okozott a piacon. A fejlett piaci gazdaságpolitikai intézkedések hatására piac március végétől gyógyulni kezdett, azonban a feltörekvő piaci vállalati kötvények esetében a korrekció jóval lassabb volt. A gazdasági kilátások javulásával párhuzamosan a vállalati kötvény felárak is szűkülni kezdtek, elsősorban a vezető jegybankok által nyújtott nagymértékű likviditásnak köszönhetően. A dollár rövid kötvény alap a nyár végére a tavasszal elszenvedett esés jelentős részét ledolgozta, azonban a teljes begyógyulás még várat magára.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

Felosztott és újra befektetett jövedelem

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

Tőkeszámla változásai

	Budapest Dollár Rövid Kötvény U Bef. jegy	Budapest Dollár Rövid Kötvény USD Bef. jegy
Nyitó állomány (db)	0	22 769 845
Vétel (db)	0	2 356 467
Visszaváltás (db)	0	4 721 867
Záró állomány (db)	0	20 404 445

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat
2020.01.31	29 856 856	1.322800	1.322800
2020.02.28	29 530 643	1.317200	1.317200
2020.03.31	23 332 189	1.130700	1.130700
2020.04.30	22 821 872	1.119700	1.119700
2020.05.29	23 719 258	1.184300	1.184300
2020.06.30	25 010 327	1.225700	1.225700

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat		Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
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%
2018.12.28	1.193600	-0.96%	1.193600	-0.96%
2019.12.31	1.301800	9.07%	1.301800	9.07%

*: 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 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

Az Igazgatóság elnöke 2020.01.29-től: Kovács Ildikó

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: dr. Lélfai 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 2020-as év folyamán.

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

Nem volt ilyen változás.

Budapest, 2020. augusztus 31.

Budapest Alapkezelő Zrt.