

ÉVES JELENTÉS 2020

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi.

Tartalomjegyzék

- A. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről
- B. Alapadatok
- C. Éves jelentés
 - I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele
 - II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma
 - III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték
 - IV. Az alap összetétele
 - 1) Az alap összetétele
 - 2) A vagyonkimutatás elemzése
 - V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
 - VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről
 - VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban
 - VIII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása
 - IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás
 - X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk
 - 1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak
 - 2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás
 - 3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek
 - 4) Az Alapkezelő által kezelt alapok
 - XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások
 - XII. Javadalmazási politika
- D. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról
- E. Éves beszámoló
 - Mérleg
 - Eredménykimutatás
 - Kiegészítő melléklet
- F. Üzleti jelentés



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves jelentése I., II., III., IV.1., V., VI., VII., IX. és XI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap - K20 - 2020.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényrt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréséért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli



információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.


Budapest, 2021. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

 Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2021.04.30
13:16:57 +02'00'

Agócs Gábor
Partner

 Digitally signed
by Boros Judit
Date: 2021.04.30
10:56:42 +02'00'

Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374

B. 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%
„U” sorozat	1%

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetése elsősorban a fejlett- és feltörekvő piaci vállalati kötvényeket célozzák, de a befektetéseknél jelzálog- és állampapírok egyaránt szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapban 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 közepes kockázatú, dollár kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja:

- vállalati kötvények (és ezen belül is az ún. magasabb kockázatú high yield) és a feltörekvő piacok magasabb kockázatait toleráló befektető
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektető
- közepes időhorizontra (minimum 3 év) befektetni kívánó befektető

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 3 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves 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	20,990,635
Banki egyenlegek	1,662,982	3,307,645
Egyéb eszközök	-126,463	31,219
Összes eszköz	29,680,359	24,329,499
Kötelezettségek	-38,939	-34,884
Nettó eszközérték	29,641,420	24,294,615

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,662,982	5.60%	3,307,645	13.60%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	3,764,726	12.68%	1,037,191	4.26%
Vállalati kötvény	24,379,115	82.14%	16,131,108	66.30%
ETF	0	0.00%	3,822,337	15.71%
Derivatív ügyletek	-145,585	-0.49%	-230,569	-0.95%
Követelések/Kötelezettségek	19,122	0.06%	261,788	1.08%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	29,680,359	100.00%	24,329,499	100.00%
Díjak	-38,939		-34,884	
Nettó eszközérték:	29,641,420		24,294,615	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	0	0.0	19,535	0.1
EURO	EUR	588,755	2.0	1,429,359	5.9
MAGYAR FORINT	HUF	1,125	0.0	1,005	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	7,182	0.0	7,210	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,065,920	3.591	1,850,537	7.606
Összesen	USD	1662981.63		3307645.45	

Betétek

Az Alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isin	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	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	576,953	1.94%
Vállalati kötvény	ENGPRO 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	%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	199,183	0.82%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	420,370	1.73%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	206,224	0.85%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	211,413	0.87%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	210,705	0.87%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	405,022	1.66%
Vállalati kötvény	BRASKM 4.5 01/10/28	USN15516AB83	214,169	0.88%
Vállalati kötvény	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	216,878	0.89%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	319,353	1.31%
Vállalati kötvény	CITADL 5.375 01/17/23	USU1569XAA38	384,965	1.58%
Vállalati kötvény	COGARD 4.75 09/28/23	XS1485578535	207,797	0.85%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	232,946	0.96%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	591,054	2.43%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	304,086	1.25%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	318,755	1.31%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	306,820	1.26%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4 12/07/22	XS1731657141	179,845	0.74%
Vállalati kötvény	ENGPOR 4.5 05/04/24	XS1816296062	244,912	1.01%
Vállalati kötvény	EQPTRC 3 03/03/22	XS1513739927	206,455	0.85%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	205,530	0.84%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	339,941	1.40%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	512,462	2.11%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	336,505	1.38%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	377,608	1.55%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	529,610	2.18%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	211,839	0.87%
Vállalati kötvény	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	66,708	0.27%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	299,682	1.23%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	725,941	2.98%

Vállalati kötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	207,474	0.85%
Vállalati kötvény	KUOBMM 5.75 07/07/27	USP4954BAF33	216,801	0.89%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	549,330	2.26%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	350,320	1.44%
Vállalati kötvény	NLMKRU 4.5 06/15/23	XS1405775617	214,933	0.88%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	237,998	0.98%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	604,862	2.49%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	440,086	1.81%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	54,398	0.22%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	247,419	1.02%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	215,275	0.88%
Vállalati kötvény	PETBRA6.25 12/14/26	XS0718502007	326,097	1.34%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	398,603	1.64%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	303,580	1.25%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	325,592	1.34%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	614,517	2.53%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	323,661	1.33%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	209,463	0.86%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	354,824	1.46%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	313,125	1.29%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	312,000	1.28%
Vállalati kötvény	TPHLTT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	234,779	0.96%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	210,708	0.87%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	694,658	2.86%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	221,016	0.91%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	1,508,847	6.20%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	543,260	2.23%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	271,125	1.11%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYP94	1,499,105	6.16%

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	-20,756	2021.02.26
EUR/USD	-28,735	2021.04.06
EUR/USD	-168,772	2021.04.29
GBP/USD	-12,306	2021.02.26

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén 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
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	250,147
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	4,154
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	2,852
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	380
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	4,175
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	79

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	18,542,341
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	1.3102
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	1.3018	1.3102

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,764,726	29.1%	4,859,527	20.0%
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	-33.8%	16,131,108	66.3%
Összesen	28,143,841	-25.4%	20,990,635	86.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	28,143,841	-39.0%	17,168,299	70.6%

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:	16%
---	-----

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 kötvénypiac

A hazai kötvénypiac a 2020-as évet erősen kezdte, mind nominális mind reál értelemben Magyarországon voltak a legalacsonyabban a kamatok a régióban, ezzel szemben az infláció viszont nálunk volt a legmagasabb, meghaladva a jegybank inflációs célja körüli tolerancia sávot. Mindezek eredőjeként, mivel a kamatok alacsony szintje mesterségesen volt fenntartva, a forint egy folyamatosan gyengülő pályán haladt, mind a vezető devizákkal szemben, mind a régiós pénzek viszonylatában is jelentősen veszített értékéből.

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra, 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. Ennek drasztikus hatásait láthattuk a hazai kötvénypiacon is, teljes kötvénypiaci lefagyást eredményezett. A tíz éves kötvény az év eleji 2% körüli hozamszintekről 3,30% fölé került az illikvid piacon. Miközben a kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, nálunk először a forint hirtelen nagymértékű, gyorsuló esését kellett megakadályoznia a jegybanknak, úgy hogy közben próbálja stimulálni a gazdaságot és finanszírozhatóvá tenni a költségvetés megugró hiányát.

Első lépésként a forintra koncentrálna két lépésben szigorított a kamatkondíciókon, aminek következtében meg tudta állítani a forint leértékelődését. A gazdaság stimulálása munkahelyvédelmi programok, támogatások, adókedvezmények, hitelmoratórium és a megnövelt keretösszegű Nemzeti Hitelprogram képében jelent meg. A másik oldalon a gazdaságélénkítő lépések, a visszaeső gazdasági teljesítmény és a megnövekedett kiadások miatt megnövekedett hiány finanszírozására az Államadósság Kezelő Központ és az MNB összefogva lépett fel. Az ÁKK új, megnövelt (hosszú idő után ismét devizakötvény kibocsátás is) finanszírozási tervvel állt elő, ennek

ellensúlyozására az MNB korlátlan kötvénycsoporthoz tartozó programot hirdetett, a bankrendszerben keletkező felesleges likviditást pedig egy hetes, rugalmasan változtatható kamatfeltételek mellett sterilizálta, hogy a forint árfolyama se sérüljön, majd ahogy lehetett, az alapkamatot is két lépésben csökkentette. A jegybank az állampapírcsoporthoz túl a jelzálog és vállalati kötvény piacon is aktív vásárlásokba kezdett, növelve ezen piacok likviditását és segítette forráshoz jutni a vállalati szektort. Ezek a piacösztönző intézkedések többé-kevésbé az év során végig fennmaradtak, maximum a feltételei változtak, ahogy járvány globális terjedési üteme és az aktuális hírek miatt változott a globális befektetői hangulat. Mindezen lépések következtében sikerült stabilizálnia a kötvénycsoporthoz tartozó piacot.

Feltörekvő kötvénycsoporthoz tartozó piac

Az erős évek kezdését követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódnak 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 tőkeátcsoporthoz tartozó 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 visszapatánás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételt óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példánélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételt pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőkepiacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. A feltörekvő piaci állampapírok hozamai drasztikus márciusi emelkedést követően csaknem a vírus előtti szintekre tértek vissza az év végére.

Euróöna kötvénycsoporthoz tartozó piac

Az erős évek kezdését követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra. Február végére világossá vált, hogy a korábbi várakozásokkal ellentétben időben elhúzódnak 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 tőkeátcsoporthoz tartozó 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 visszapatánás lendülete egészen június közepéig kitartott, majd a járvány globális terjedési üteme és az egyes amerikai államokban tapasztalt dinamika ismételt óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példánélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételt pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőkepiacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a

piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. 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 -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet 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 elszendedett esés jelentős részét ledolgozta. Az év második felében tovább folytatódott a gyógyulás, nagyobb lendületet a vállalati kötvények az amerikai elnökválasztás után kaptak, mivel a győztes demokrata párti élékítőcsomagjától jelentős gazdasági növekedésre számít a piac. Az alap a piac gyógyulásával párhuzamosan a beáramló új pénzeket, kevésbé kockázatos fejlett piaci IG kötvényekbe fektette, így az év során fokozatosan csökkent a magasabb kockázatú HY papírok súlya.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) 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.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

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	3,845,052
Visszaváltás (db)	0	8,072,556
Záró állomány (db)	0	18,542,341

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

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
2020.07.31	25,067,911	1.242300	1.242300
2020.08.31	25,101,465	1.259300	1.259300
2020.09.30	24,386,900	1.261300	1.261300
2020.10.30	23,672,468	1.258200	1.258200
2020.11.30	23,488,171	1.288900	1.288900
2020.12.31	24,294,615	1.310200	1.310200

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	U Sorozat		USD Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
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%
2020.12.31	1.310200	0.65%	1.310200	0.65%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
EURO	2020.01.31	2020.02.04	EUR	USD	150,000.00	165,365
USA DOLLÁR	2020.01.31	2020.07.06	USD	CHF	317,832.49	305,000
USA DOLLÁR	2020.01.31	2020.03.23	USD	EUR	165,833.78	150,000
SVÁJCI FRANK	2020.01.31	2020.02.03	CHF	USD	305,000.00	314,698
EURO	2020.02.03	2020.09.08	EUR	USD	400,000.00	448,200
EURO	2020.03.03	2020.03.04	EUR	USD	4,440,000.00	4,937,740
USA DOLLÁR	2020.03.03	2020.06.03	USD	EUR	4,960,958.52	4,440,000
USA DOLLÁR	2020.03.13	2020.07.17	USD	EUR	3,085,450.50	2,750,000
EURO	2020.03.13	2020.03.23	EUR	USD	2,750,000.00	3,071,844
USA DOLLÁR	2020.04.16	2020.07.15	USD	GBP	249,828.56	200,000
USA DOLLÁR	2020.05.29	2020.10.29	USD	EUR	3,796,416.20	3,400,000
EURO	2020.05.29	2020.06.03	EUR	USD	3,400,000.00	3,785,561
EURO	2020.06.04	2020.10.29	EUR	USD	400,000.00	449,901
USA DOLLÁR	2020.07.02	2020.12.10	USD	CHF	324,575.82	305,000
SVÁJCI FRANK	2020.07.02	2020.07.06	CHF	USD	305,000.00	323,295
USA DOLLÁR	2020.07.16	2020.10.29	USD	GBP	251,930.60	200,000
USA DOLLÁR	2020.07.16	2020.10.29	USD	EUR	3,148,871.00	2,750,000
EURO	2020.07.16	2020.07.17	EUR	USD	2,750,000.00	3,142,677

USA DOLLÁR	2020.08.26	2020.10.29	USD	EUR	471,755.60	400,000
USA DOLLÁR	2020.10.27	2021.02.26	USD	GBP	261,145.40	200,000
USA DOLLÁR	2020.10.27	2021.02.26	USD	EUR	676,356.30	570,000
EURO	2020.10.27	2020.10.29	EUR	USD	570,000.00	674,618
ANGOL FONT	2020.10.27	2020.10.29	GBP	USD	200,000.00	260,960
USA DOLLÁR	2020.10.27	2021.04.29	USD	EUR	5,342,944.50	4,500,000
EURO	2020.10.27	2020.10.29	EUR	USD	4,500,000.00	5,321,880
USA DOLLÁR	2020.10.29	2021.04.06	USD	EUR	705,781.80	600,000
EURO	2020.10.29	2020.10.29	EUR	USD	600,000.00	703,353

VIII. 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

H-KE-III-92/2021. számú határozat, 2021. február 11.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az első félév során a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciát lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt nem csupán szektor-specifikus hatásokkal járt (tehát a hatások nem korlátozódtak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik.

A járvány hatására február végétől a tőkepiacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok mind a részvény, mind pedig a kamatozó eszközök piacait jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapír piacain és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét láttuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

A 2021-es év első negyedében a tavalyi év hasonló időszakában tapasztalt turbulencia nem volt megfigyelhető, a tőkepiaci árfolyamok mozgása az általában jellemző piaci bizonytalanság mértékét tükrözte. Azonban felhívjuk a Befektetők szíves figyelmét, hogy a jelentés elkészültét követően történhetnek olyan jelenleg még nem látható események, melyek akár jelentősen negatívan is befolyásolhatják az alap pénzügyi teljesítményét.

A mellékelt táblák tartalmazzák a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	24,294,615		
2020.12.31	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat		0	1.3102

2020.12.31	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat		18,542,341	1.3102
------------	--	--	------------	--------

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	23,091,527	17,358,888	1.3302

Argentín papírok után járó követelések értékelése

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövendelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz.

Az első átértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	376,315.34	250,146.60	126,168.74
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,249.70	4,154.34	2,095.36
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	4,290.02	2,851.69	1,438.33
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	572.18	380.34	191.84
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Mendoz 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	6,281.25	4,175.31	2,105.94
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	119.32	79.32	40.00
Összesen:			393,827.81	261,787.60	132,040.21

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,460	142,211	30,249
Egyéb munkavállalók	79,523	71,326	8,197
2020. évi összesen:	251,983	213,537	38,446

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil

„USD”, „U” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam

Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2012-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeinek egy részét vállalati kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzheti. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:
Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Egyensúly Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Kötvény Alap

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Generáció Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest NEXT Technológia Alap	

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2020-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2020. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 7.245.411 E Ft, az üzleti év eredménye 339.755 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2020. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Budapest Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2020. évi üzleti jelentéséből állnak. A Budapest Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap - K12 - 2020.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2020. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2020. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényeges hibás állítás az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás állítás milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóért a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóért a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóért a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítás, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell

hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2021. április 30.


KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Digitally signed
by Agócs Gábor
Date: 2021.04.30
13:14:03 +02'00'

Agócs Gábor
Partner



Digitally signed
by Boros Judit
Date:
2021.04.30
10:51:49 +02'00'

Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374

Kovács
Ildikó

Digitálisan aláírta:
Kovács Ildikó
Dátum: 2021.04.30
00:14:50 +02'00'

Szendrei
Csaba Attila

Digitálisan aláírta:
Szendrei Csaba Attila
Dátum: 2021.04.30
00:28:40 +02'00'

H	K	E	-	III	-	4	3	1	/	2	0	1	2
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	2	/	1	0	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Nyrt. , UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt.
Letétkezelő: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193.

a vállalkozás címe

2020 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

H	K	E	-	III	-	4	3	1	/	2	0
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	2	/	1	0	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

2020 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból	0	0	0
06.	b/ egyéb	0	0	0
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	8,791,876	0	7,313,973
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	6,391	0	78,560
09.	1. Követelések	6,391	0	117,823
10.	2. Követelések értékvesztése (-)	0	0	-39,263
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	8,295,324	0	6,249,654
14.	1. Értékpapírok	7,704,205	0	5,845,334
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	591,119	0	404,320
16.	a) kamatokból, osztalékokból	138,023	0	82,655
17.	b) egyéb	453,096	0	321,665
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	490,161	0	985,759
19.	1. Pénzeszközök	495,379	0	981,462
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-5,218	0	4,297
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0	0
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-42,909	0	-68,562
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	8,748,967	0	7,245,411
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	8,737,541	0	7,234,441
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	5,432,420	0	4,109,198
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16,998,740	0	18,178,566
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-11,566,320	0	-14,069,368
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	3,305,121	0	3,125,243
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	423,119	0	106,423
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	542,992	0	340,055
33.	c) előző év(ek) eredménye	1,619,460	0	2,339,010
34.	d) üzleti év eredménye	719,550	0	339,755
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	1,560	0	2,285
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1,560	0	2,285
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0	0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	9,866	0	8,685
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	8,748,967	0	7,245,411

H	K	E	-	III	-	4	3	1	/	2	0
---	---	---	---	-----	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	2	/	1	0	/	2	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap**2020 . évi****"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	984,787	0	1,223,982
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	163,698	0	751,572
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	233	0	0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	97,368	0	89,405
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	4,404	0	43,250
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0	0	0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	719,550	0	339,755

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

**2020
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET**

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

II./1.	KÖVETELÉSEK	
II./2.	TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS	
II./3.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	
II./4.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK,	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
II./5.	ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS	
II./6.	SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA	
II./7.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

III./1.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
III./2.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI
III./3.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
III./4.	SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
III./5.	A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
III./6.	SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK
III./7.	PORTFÓLIÓ JELENTÉS
III./8.	CASH FLOW
III./9.	EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot a Budapest Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli, amely 10 Mft jegyzett tőkével 1992. október 12-én alakult. A Társaság üzleti tevékenységét ténylegesen 1992. október 12-ével kezdte meg. A Társaság alaptőkéje a mérlegkészítés időpontjában 500 millió forint.

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 193.

Céggjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Kovács Ildikó
1141 Budapest, Szilágysomlyó utca 17/b.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50. ½

A befektetési alapnál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2020. évben KPMG Hungária Kft. végez.

A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Boros Judit (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 005374). Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2020. évben nettó 560.000 Ft. Társaság egyéb szolgáltatást nem vett igénybe könyvvizsgáló társaságtól.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:

Neve: Andrej Andrea
Lakcíme: 2120 Dunakeszi Barátság u. 39. 10/64
Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 201605

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet alapján alakította ki.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromhasábos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes árfolyamon lett értékelve. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő időarányos kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyam nyereségeket és forward ügyletek nyereségét tartalmazza. Az árfolyamveszteségek, forward veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 USD.

Az Alap célja, hogy az ügyfeleinek amerikai dollárban (USD) elhelyezett betétek alternatívájaként az USD-ben elérhető betétekkel és állampapírok hozamával versenyképes hozamot érjen el. Az Alap a folyamatos forgalmazás során összegyűjtött tőkét elsősorban az USD-ben denominált bankbetétbe, állampapírokba, vállalati kötvényekbe, kincstárjegyekbe, letéti jegyekbe és egyéb kamatozó eszközökbe kívánja fektetni, de portfóliójában diverzifikációs jelleggel szerepelhetnek egyéb devizában denominált kamatozó értékpapírok és bankbetétek is.

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

Argentín papírok után járó követelések értékelése

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövedelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz.

Az első ártértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	376,315.34	250,146.60	126,168.74
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,249.70	4,154.34	2,095.36
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	4,290.02	2,851.69	1,438.33
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	572.18	380.34	191.84

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Mendez 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	6,281.25	4,175.31	2,105.94
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	119.32	79.32	40.00
Összesen:			393,827.81	261,787.60	132,040.21

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az első félév során a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciát lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt nem csupán szektor-specifikus hatásokkal járt (tehát a hatások nem korlátozódtak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitársaságok), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik.

A járvány hatására február végétől a tőkepiacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok mind a részvény, mind pedig a kamatozó eszközök piacait jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapír piacain és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét láttuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

A 2021-es év első negyedében a tavalyi év hasonló időszakában tapasztalt turbulencia nem volt megfigyelhető, a tőkepiaci árfolyamok mozgása az általában jellemző piaci bizonytalanság mértékét tükrözte. Azonban felhívjuk a Befektetők szíves figyelmét, hogy a jelentés elkészültét követően történhetnek olyan jelenleg még nem látható események, melyek akár jelentősen negatívan is befolyásolhatják az alap pénzügyi teljesítményét.

A mellékelt táblák tartalmazzák a záró időszak óta az alapon történt változásokat:

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	24,294,615		
2020.12.31	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat		0	1.3102
2020.12.31	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat		18,542,341	1.3102

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	23,091,527	17,358,888	1.3302

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Átvezetési számla		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzeszámla	6,391	78,560
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	6,391	78,560

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét elhatárolt kamat	0	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	1,560	2,285
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Befektetési jegy forgalmazási számla		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	1,560	2,285

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Forgalmazási számla	0	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2020 . évi

eFt

Megnevezés	Előző év	Évközi		Tárgyév
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16,998,740	1,179,826	0	18,178,566
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-11,566,320	0	2,503,048	-14,069,368
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	423,119	292,563	609,259	106,423
Értékelési különbözet tartaléka	542,992	432,584	635,521	340,055
Előző év (évek) eredménye	1,619,460	719,550	0	2,339,010
Üzleti év eredménye	719,550	339,755	719,550	339,755
SAJÁT TŐKE	8,737,541	2,964,278	4,467,378	7,234,441

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	7,141	5,857
Felügyeleti díj	543	646
Könyvvizsgálói díj	355	361
Különadó	1075	916
Forgalmazási díj	20	297
Letétkezelői díj	732	608
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	9,866	8,685

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	238,573	556,624
Kapott kamat	477,823	475,434
Kapott osztalék	0	842
Határidős ügyletek bevételei	206,368	82,004
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	62,023	109,078
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	984,787	1,223,982

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	114,896	483,252
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	13,562	192,106
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	35,240	76,214
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	163,698	751,572

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	83,795	74,254
Letétkezelői díj	4,548	4,061
Megbízási díj	1	532
Felügyeleti díj	2,172	2,769
Könyvvizsgálói díj	709	722
Bankköltség, forgalmi jutalék	1,783	1,930
Könyvelési díj	762	762
Forgalmazási díj	2,221	4,375
Egyéb költség	1,377	0
Működési költség összesen	97,368	89,405

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2020 . évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözlet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
TURKEY 5.6 11/14/24 USD	200,000	62,085	781	62,866
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	400,000	111,555	13,447	125,002
AFREXI FLOAT 08/01/22 USD	200,000	60,472	1,243	59,229
REPHUN 6.375 03/29/21 Corp USD	200,000	63,241	1,918	61,323
ICBCAS Float 09/16/22 USD	300,000	88,569	545	89,114
		385,922	11,612	397,534
Vállalati kötvény				
BRSRBZ 7.375 02/02/22 USD	200,000	66,594	2,103	64,491
CREOVA 9.75 07/27/22 USD	700,000	182,940	7,184	175,756
BRASKM 4.5 01/10/28 USD	200,000	49,258	14,427	63,685
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	500,000	128,264	29,221	157,485
CS Float 12/14/23 Corp USD	300,000	76,517	13,906	90,423
DIBUH 3.625 02/06/23 USD	300,000	91,794	2,991	94,785
ECELUP 8.625 06/16/21 Corp. USD	300,000	69,518	21,718	91,236
Creal 5 02/01/27 EUR	200,000	66,455	3,171	69,626
COGARD 4.75 09/28/23 USD	200,000	63,624	1,833	61,791
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	400,000	103,693	16,744	120,437
F 5.75 02/01/21 USD	200,000	61,334	217	61,117
Fercap Float 04/24/23 EUR	300,000	93,789	7,817	101,606
FINDEF 8 07/19/24 USD	545,000	134,256	18,130	152,386
FOURFN 10.75 05/01/22 USD	400,000	107,514	7,451	100,063
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	315,000	105,055	7,810	112,865
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	500,000	157,507	26,169	183,676
GRNKEN 6.25 02/21/23 USD	200,000	57,907	5,086	62,993
HSBKKZ 5.5 12/21/22 USD	200,000	19,446	390	19,836
IPFLN 9.75 11/12/25 EUR	600,000	191,076	24,790	215,866
UNIGEL 8.75 10/01/26 USD	200,000	62,338	3,383	65,721
EQPTRC 3 03/03/22 USD	200,000	63,144	1,752	61,392
KSA 2.894 04/20/22 USD	200,000	64,104	2,409	61,695
CITADL 5.375 01/17/23 USD	350,000	116,733	2,260	114,473
NLMKRU 4.5 06/15/23 USD	200,000	66,553	2,640	63,913
NITROG 7 05/14/25 EUR	300,000	94,367	10,342	104,709
ENGPRO 4.5 05/04/24 EUR	200,000	52,580	20,623	73,203
NOVALJ 3.4 02/05/30 EUR	200,000	68,272	2,865	71,137
NSEENS Float 06/29/22 EUR	500,000	160,585	20,205	180,790
OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp EUR	400,000	117,498	14,041	131,539
OTPHB Var 11/49 EUR	50,000	15,594	665	16,259
PEMEX 2.5 08/21/21 EUR	200,000	63,174	10,778	73,952
PEMEX 6.5 03/13/27 USD	200,000	62,486	1,528	64,014
PETBRA6.25 12/14/26 GBP	200,000	78,741	18,148	96,889
PPFGRO 3.125 03/27/26 EUR	300,000	95,662	23,479	119,141
METINV 7.75 04/23/23 USD	500,000	124,390	38,959	163,349
PUMAFIN 5.125 10/06/24 USD	300,000	72,969	17,303	90,272
RAILUA 8.25 07/09/24 USD	300,000	94,616	2,201	96,817
KUOBMM 5.75 07/07/27 USD	200,000	52,419	12,049	64,468
SBERRU 6.125 02/07/22 USD	300,000	99,616	3,372	96,244
SHIMAO 4.75 07/03/22 USD	200,000	66,621	4,335	62,286
SILNET 11 04/02/24 USD	317,000	104,166	1,344	105,510
TBCBGE 5.75 06/19/24 USD	300,000	84,331	8,780	93,111
TCMSTT 8.875 10/18/29 USD	300,000	88,971	3,805	92,776
TPHLTT 9.75 06/15/26 USD	200,000	66,663	3,150	69,813
TUPY 6.625 07/17/24 USD	200,000	58,529	4,127	62,656
ENGPRO 4 12/07/22 EUR	150,000	43,702	10,052	53,754
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	700,000	196,189	10,374	206,563
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	250,000	80,537	14,916	95,453
ACKAF 5 04/03/23 USD	200,000	63,410	755	62,655
		4,305,501	409,176	4,714,677
Befektetési jegy				
AMUNDI IND BARC US CORP BBB USD	25,700	456,934	8,263	448,671
Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF USD	265,000	463,083	17,309	445,774
AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF EUR	8,500	154,259	8,118	162,377
Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF USD	45,000	79,635	986	80,621
		1,153,911	16,468	1,137,443
Értékpapír összesen		5,845,334	404,320	6,249,654

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2020. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2020.12.31	Szerződés szerinti érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek								
Deviza határidős eladás								
EUR/USD	676,356 USD	1.1866	2020.10.27	2021.02.26	1.1852	570,000 EUR	- 20,756.25 USD	-6,172
EUR/USD	5,342,945 USD	1.1873	2020.10.27	2021.04.29	1.1842	4,500,000 EUR	- 168,771.85 USD	-50,186
EUR/USD	705,782 USD	1.1763	2020.10.29	2021.04.06	1.1738	600,000 EUR	- 28,735.09 USD	-8,545
GBP/USD	261,145 USD	1.3057	2020.10.27	2021.02.26	1.3055	200,000 GBP	- 12,305.80 USD	-3,659
Összesen forward ügyletek:								-68,562
ÖSSZESEN :								-68,562

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	206,368	13,562	82,004	192,105
ÖSSZESEN :	206,368	13,562	82,004	192,105

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap, 1111-499
 Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
 NEE számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2020.12.31
Saját tőke (USD):	24,328,899.25
Egy jegyre jutó NEE:	1.3121
Darabszám (db):	18,542,341

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (USD)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			7,686	21%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt				
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			7,472	
	Könyvelési díj			214	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			29,207	79%
	Kötelezettségek összesen:			36,893	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			3,315,035	13.61%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			264,193	1.08%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	21,017,132	86.26%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1,336,873	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.1.5.	Külföldi államkötvény (összes):			1,336,873	
II/4.1.6.	Külföldi diszkont (összes)	USD	1,300,000	1,336,873	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			15,855,119	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):	EUR	4,465,000	5,392,715	
		USD	10,012,000	10,136,573	
		GBP	200,000	325,831	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Résztvények (összes):				
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	335,700	3,825,140	
		EUR	8,500	546,063	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0.00%
II/6.	Határidős ügylet értékelési különbözet			-230,569	-0.95%
	Eszközök összesen:			24,365,791	100%

Az alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővésére tett ígéret, kapott és adott

Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap 2020 . évi hozama:

„USD” sorozat: 0.65%
 „U” sorozat: 0.65%

2020 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	295,224	203,550
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	719,550	338,913
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-542,992	-340,055
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-411,171	-23,475
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-6,391	-111,432
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-7,590	725
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	826	-1,181
14.	Értékelési különbözet	542,992	340,055
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	138,940	1,883,188
15.	Ingatlanok beszerzése -		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-4,441,012	-3,719,235
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	4,579,952	5,601,581
20.	Kapott hozamok +	0	842
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	-391,198	-1,639,918
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,936,355	1,179,826
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-2,239,234	-2,503,048
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-88,319	-316,696
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	42,966	446,820

Budapest, 2021. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2020.12.31

MNB árfolyam 2020.12.31

297.36

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	Főkönyv összeg (USD)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (USD)	Eltérés (USD)
Értékpapírok	2020.12.31	5,845,334,156	19,657,432.59	2020.12.31	21,373,297.62	- 1,715,865.03
Értékkülönbözlet	2020.12.31	404,320,216	1,359,699.41	2020.12.31	-	1,359,699.41
Értékpapírok összesen:		6,249,654,372	21,017,132.00		21,373,297.62	- 356,165.62
Elszámolási betétszámla HUF CITI	2020.12.31	298,292	1,003.13	2020.12.31	1,004.55	- 1.42
Elszámolási betétszámla EUR CITI	2020.12.31	427,228,181	1,436,737.23	2020.12.31	1,429,359.26	7,377.97
Elszámolási betétszámla USD CITI	2020.12.31	550,275,656	1,850,536.91	2020.12.31	1,850,536.91	0.00
Elszámolási betétszámla GBP CITI	2020.12.31	5,804,079	19,518.70	2020.12.31	19,534.61	- 15.91
Elszámolási betétszámla CHF CITI	2020.12.31	2,152,699	7,239.37	2020.12.31	7,210.12	29.25
Pénzeszközök összesen:		985,758,907	3,315,035		3,307,645.45	7,389.89
Értékpapír adásvétel követelés	2020.12.31	78,560,480	264,193.17	2020.12.31		264,193.17
Követelések összesen:	2020.12.31	78,560,480	264,193.17	2020.12.31	-	264,193.17
Határidős ügylet értékelési különbözet:	2020.12.31	- 68,561,995	- 230,568.99	2020.12.31	- 230,568.97	- 0.02
Értékpapír adásvétel kötelezettség	2020.12.31	-	-	2020.12.31	120,874.88	- 120,874.88
Kötelezettségek összesen:	2020.12.31	-	-	2020.12.31	120,874.88	- 120,874.88
Szállítók:	2020.12.31	2,285,384	7,685.58	2020.12.31	-	7,685.58
Passzív időbeli elhatárolás:	2020.12.31	8,684,898	29,206.68	2020.12.31	34,884.46	- 5,677.78
Nettó eszközérték összesen:		7,234,441,482	24,328,899.25		24,294,614.76	34,284.49
Befektetési jegyek db	2020.12.31		18,542,341.00	2020.12.31	18,542,341.00	-
Egy befektetési jegy értéke			1.3121		1.3102	0.0019

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódhat:

- a Letétkezelő által kibocsátott nettó eszközérték kalkuláción a folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, valamint a lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.
- a betétek kamata a főkönyvben az aktív időbeli elhatárolásokban van feltüntetve
- nettó eszközértékben szereplő díjak a főkönyvben a passzív időbeli elhatárolásokban és kötelezettségek (szállítói tétetek) között van feltüntetve
- a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától
- a nettó eszközérték kiszámolása során a Kezelési Szabályzat szerint a devizaértékelés elsődleges forrása az adatszolgáltató (Reuters/Bloomberg) által rögzített és közölt referencia árfolyama, a könyvelés viszont a Számviteli törvényben foglaltaknak megfelelően ettől eltérő árfolyamot használ
- a nettó eszközérték devizaneme eltér a könyvelés devizanemétől

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.

F. Üzleti jelentés

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%	
„U” sorozat	1%	

Célkitűzés és befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy feltörekvő- és fejlett piaci, jellemzően rövid- és közepes futamidejű kötvényekbe, kamatozó befektetési eszközökbe, vagy ilyen kitétségeket biztosító ETF-ekbe és befektetési alapokba fektetve vonzó kockázat/hozam profilú befektetést kínáljon befektetőinek.

Az Alap kötvénybefektetése elsősorban a fejlett- és feltörekvő piaci vállalati kötvényeket célozzák, de a befektetéseknél jelzálog- és állampapírok egyaránt szerepelhetnek. A portfólióban ún. befektetésre ajánlott (investment grade) minősítésű kötvények, és magasabb kockázatú (high yield) kötvények egyaránt jelentős súllyal megtalálhatóak. A kötvényeken túl az Alapban egyéb kamatozó eszközök és betétek is helyt kaphatnak. A kötvény- és egyéb kamatozó kitétségeket az Alap közvetlen befektetéseken, vagy közvetett módon, azaz ETF-eken vagy befektetési alapokon keresztül veheti fel.

Az Alapban 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 közepes kockázatú, dollár kitétséget biztosító befektetési lehetőséget keresnek.

Az Alap jellemző befektetőjének profilja:

- vállalati kötvények (és ezen belül is az ún. magasabb kockázatú high yield) és a feltörekvő piacok magasabb kockázatait toleráló befektető
- rugalmas futamidejű befektetési formát kereső befektető
- közepes időhorizontra (minimum 3 év) befektetni kívánó befektető

Az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 3 év.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

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	20,990,635
Banki egyenlegek	1,662,982	3,307,645
Egyéb eszközök	-126,463	31,219
Összes eszköz	29,680,359	24,329,499
Kötelezettségek	-38,939	-34,884
Nettó eszközérték	29,641,420	24,294,615

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Nyitó		Záró	
	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	1,662,982	5.60%	3,307,645	13.60%
Állampapírok és állam által garantált értékpapírok*	3,764,726	12.68%	1,037,191	4.26%
Vállalati kötvény	24,379,115	82.14%	16,131,108	66.30%
ETF	0	0.00%	3,822,337	15.71%
Derivatív ügyletek	-145,585	-0.49%	-230,569	-0.95%
Követelések/Kötelezettségek	19,122	0.06%	261,788	1.08%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	29,680,359	100.00%	24,329,499	100.00%
Díjak	-38,939		-34,884	
Nettó eszközérték:	29,641,420		24,294,615	

*: az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy tagállam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: amerikai dollár

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek

Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	0	0.0	19,535	0.1
EURO	EUR	588,755	2.0	1,429,359	5.9
MAGYAR FORINT	HUF	1,125	0.0	1,005	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	7,182	0.0	7,210	0.0
USA DOLLÁR	USD	1,065,920	3.591	1,850,537	7.606
Összesen	USD	1662981.63		3307645.45	

Betétek

Az Alap az időszakok végén 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	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	576,953	1.94%
Vállalati kötvény	ENGPRO 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	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFREXI FLOAT 08/01/22	XS1861335955	199,183	0.82%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	420,370	1.73%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	206,224	0.85%
Államkötvény	TURKEY 5.6 11/14/24	US900123CW86	211,413	0.87%
Vállalati kötvény	ACKAF 5 04/03/23	XS0910932788	210,705	0.87%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	0	0.00%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	405,022	1.66%
Vállalati kötvény	BRASKM 4.5 01/10/28	USN15516AB83	214,169	0.88%
Vállalati kötvény	BRSRBZ 7.375 02/02/22	USP12445AA33	216,878	0.89%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	319,353	1.31%
Vállalati kötvény	CITADL 5.375 01/17/23	USU1569XAA38	384,965	1.58%
Vállalati kötvény	COGARD 4.75 09/28/23	XS1485578535	207,797	0.85%
Vállalati kötvény	Creal 5 02/01/27	XS2060698219	232,946	0.96%
Vállalati kötvény	CREDNA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	591,054	2.43%
Vállalati kötvény	CS FLoat 12/14/23 Corp	USG253HFAP19	304,086	1.25%
Vállalati kötvény	DIBUH 3.625 02/06/23	XS1757821761	318,755	1.31%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	306,820	1.26%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	179,845	0.74%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4.5 05/04/24	XS1816296062	244,912	1.01%
Vállalati kötvény	EQPTRC 3 03/03/22	XS1513739927	206,455	0.85%
Vállalati kötvény	F 5.75 02/01/21	US345397VR12	205,530	0.84%
Vállalati kötvény	Fercap Float 04/24/23	SE0012453835	339,941	1.40%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	512,462	2.11%
Vállalati kötvény	FOURFN 10.75 05/01/22	XS1597294781	336,505	1.38%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	377,608	1.55%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	529,610	2.18%
Vállalati kötvény	GRNKEN 6.25 02/21/23	USV3855LAA71	211,839	0.87%
Vállalati kötvény	HSBKKZ 5.5 12/21/22	XS0867478124	66,708	0.27%
Vállalati kötvény	ICBCAS Float 09/16/22	XS2052134223	299,682	1.23%
Vállalati kötvény	IPFLN 9.75 11/12/25	XS2256977013	725,941	2.98%
Vállalati kötvény	KSA 2.894 04/20/22	XS1599284111	207,474	0.85%
Vállalati kötvény	KUOBMM 5.75 07/07/27	USP4954BAF33	216,801	0.89%

Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	549,330	2.26%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	350,320	1.44%
Vállalati kötvény	NLMKRU 4.5 06/15/23	XS1405775617	214,933	0.88%
Vállalati kötvény	NOVALJ 3.4 02/05/30	XS2113139195	237,998	0.98%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	604,862	2.49%
Vállalati kötvény	OPUSSE Float 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	440,086	1.81%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	54,398	0.22%
Vállalati kötvény	PEMEX 2.5 08/21/21	XS1568875444	247,419	1.02%
Vállalati kötvény	PEMEX 6.5 03/13/27	US71654QCG55	215,275	0.88%
Vállalati kötvény	PETBRA6.25 12/14/26	XS0718502007	326,097	1.34%
Vállalati kötvény	PPFGRO 3.125 03/27/26	XS1969645255	398,603	1.64%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	303,580	1.25%
Vállalati kötvény	RAILUA 8.25 07/09/24	XS1843433472	325,592	1.34%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	614,517	2.53%
Vállalati kötvény	SBERRU 6.125 02/07/22	XS0743596040	323,661	1.33%
Vállalati kötvény	SHIMAO 4.75 07/03/22	XS1637274124	209,463	0.86%
Vállalati kötvény	SILNET 11 04/02/24	XS1843443430	354,824	1.46%
Vállalati kötvény	TBCBGE 5.75 06/19/24	XS1843434363	313,125	1.29%
Vállalati kötvény	TCMSTT 8.875 10/18/29	US87929TAA97	312,000	1.28%
Vállalati kötvény	TPHLTT 9.75 06/15/26	USP9401BAA28	234,779	0.96%
Vállalati kötvény	TUPY 6.625 07/17/24	USL9326VAA46	210,708	0.87%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	694,658	2.86%
Vállalati kötvény	UNIGEL 8.75 10/01/26	USL9467UAB37	221,016	0.91%
ETF	AMUNDI IND BARC US CORP BBB	LU1525418726	1,508,847	6.20%
ETF	AMUNDI Index Barclays Euro Corp 1-5 ETF	LU1525418643	543,260	2.23%
ETF	Ishares USD HY Corp Bond Ucits ETF	IE00BYXYL56	271,125	1.11%
ETF	Ishares USD Short DUR Bond Ucits ETF	IE00BYXYYP94	1,499,105	6.16%

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	-20,756	2021.02.26
EUR/USD	-28,735	2021.04.06
EUR/USD	-168,772	2021.04.29
GBP/USD	-12,306	2021.02.26

Egyéb ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Az alap az időszakok végén 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
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	250,147
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	4,154
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	2,852
Esedékesség fizetés	IRCPAR 5 09/14/20	USD	380
Esedékesség fizetés	Mendoz 8.375 05/19/24	USD	4,175
Esedékesség fizetés	IRSAAR 7 09/09/19	USD	79

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	18,542,341
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	1.3102
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat	1.3018	1.3102

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,764,726	29.1%	4,859,527	20.0%
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	-33.8%	16,131,108	66.3%
Összesen	28,143,841	-25.4%	20,990,635	86.3%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	28,143,841	-39.0%	17,168,299	70.6%

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:	16%
---	-----

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 kötvénypiac

A hazai kötvénypiac a 2020-as évet erősen kezdte, mind nominális mind reál értelemben Magyarországon voltak a legalacsonyabban a kamatok a régióban, ezzel szemben az infláció viszont nálunk volt a legmagasabb, meghaladva a jegybank inflációs célja körüli tolerancia sávot. Mindezek eredőjeként, mivel a kamatok alacsony szintje mesterségesen volt fenntartva, a forint egy folyamatosan gyengülő pályán haladt, mind a vezető devizákkal szemben, mind a régiós pénzek viszonylatában is jelentősen veszített értékéből.

Az erős évkezdést követően a koronavírus körüli bizonytalanság fokozódása megtorpanást hozott a globális tőkepiacokra, 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. Ennek drasztikus hatásait láthattuk a hazai kötvénypiacon is, teljes kötvénypiaci lefagyást eredményezett. A tíz éves kötvény az év eleji 2% körüli hozamszintekről 3,30% fölé került az illikvid piacon. Miközben a kialakult helyzetre mind gazdaságpolitikai (fiskális mentőcsomagok, jegybanki enyhítések), mind egészségügyi (karanténok, kijárási korlátozások) szempontból precedens nélküli válaszok érkeztek világszerte, nálunk először a forint hirtelen nagymértékű, gyorsuló esését kellett megakadályoznia a jegybanknak, úgy hogy közben próbálja stimulálni a gazdaságot és finanszírozhatóvá tenni a költségvetés megugró hiányát.

Első lépésként a forintra koncentrálna két lépésben szigorított a kamatkondíciókon, aminek következtében meg tudta állítani a forint leértékelődését. A gazdaság stimulálása munkahelyvédelmi programok, támogatások, adókedvezmények, hitelmoratórium és a megnövelt keretösszegű Nemzeti Hitelprogram képében jelent meg. A másik oldalon a gazdaságélénkítő lépések, a visszaeső gazdasági teljesítmény és a megnövekedett kiadások miatt megnövekedett hiány finanszírozására az Államadósság Kezelő Központ és az MNB összefogva lépett fel. Az ÁKK új, megnövelt (hosszú idő után ismét devizakötvény kibocsátás is) finanszírozási tervvel állt elő, ennek

ellensúlyozására az MNB korlátlan kötvényvásárlási programot hirdetett, a bankrendszerben keletkező felesleges likviditást pedig egy hetes, rugalmasan változtatható kamatfeltételek mellett sterilizálta, hogy a forint árfolyama se sérüljön, majd ahogy lehetett, az alapkamatot is két lépésben csökkentette. A jegybank az állampapírpiacon túl a jelzálog és vállalati kötvény piacon is aktív vásárlásokba kezdett, növelve ezen piacok likviditását és segítette forráshoz jutni a vállalati szektort. Ezek a piacösztönző intézkedések többé-kevésbé az év során végig fennmaradtak, maximum a feltételei változtak, ahogy járvány globális terjedési üteme és az aktuális hírek miatt változott a globális befektetői hangulat. Mindezen lépések következtében sikerült stabilizálnia a kötvénypiacot.

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 elhúzódo 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 ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételten pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőkepiacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. A feltörekvő piaci állampapírok hozamai a drasztikus márciusi emelkedést követően csaknem a vírus előtti szintekre tértek vissza az év végére.

Eurózána 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 elhúzódo 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 ismételten óvatosságra készítette a befektetőket. A piacok a félév végéig ugyanakkor komolyabb korrekciót nem szenvedtek el, melyben változatlanul meghatározó szerepet játszott a példanélküli monetáris és fiskális mentőcsomagok támasza. A júniusi megtorpanást követően júliusban ismételten pozitívabb lett a globális tőkepiaci hangulat és egészen augusztus végéig kitartott a befektetők kockázatvállalási kedve. A harmadik negyedév végén azonban a meghatározó technológiai cégek - melyek a felívelés fő húzóerői voltak - érezhető korrekciót szenvedtek el, ez pedig a piac egészére is rányomta a bélyegét. Októbert az amerikai elnökválasztásra irányuló piaci felkészülés határozta meg. A szavazás előtt sok befektető zárta pozícióit, illetve a kockázatok csökkentését célzó pozíciókat nyitott, melyek a tőkepiacokon mini-korrekciót eredményeztek. Ezt követően viszont az elmúlt évtizedek egyik (több esetben pedig konkrétan a) legjobb hónapját zárták a részvénytőkepiacok novemberben. Az amerikai választások relatíve zökkenőmentes lezajlását, illetve a pozitív vakcina-hírek napvilágra kerülését követően a piacon komoly vételi hullám bontakozott ki és egészen év végéig meg is maradt a lendület. 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 -0,57%-on zárta az időszakot. Az euró csaknem 1,23-on zárta az évet 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. Az év második felében tovább folytatódott a gyógyulás, nagyobb lendületet a vállalati kötvények az amerikai elnökválasztás után kaptak, mivel a győztes demokrata párti élénkítőcsomagjától jelentős gazdasági növekedésre számít a piac. Az alap a piac gyógyulásával párhuzamosan a beáramló új pénzeket, kevésbé kockázatos fejlett piaci IG kötvényekbe fektette, így az év során fokozatosan csökkent a magasabb kockázatú HY papírok súlya.

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

	Az adat fellelési helye
a) Befektetésekből származó jövedelem	Eredmény kimutatás / PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI
b) Egyéb bevétel	Eredmény kimutatás / EGYÉB BEVÉTELEK
c) Kezelési költségek	Beszámoló III/3. sz. melléklet Alapkezelési díj
d) A letétkezelő díjai	Beszámoló III/3. sz. melléklet Letétkezelési díj
e) Egyéb díjak és adók	Beszámoló III/3. sz. melléklet minden egyéb díj
f) Nettó jövedelem	Eredmény kimutatás / Tárgyévi eredmény
g) 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.
h) A tőkeszámla változásai	lásd lejjebb
i) Értékkülönbözlet	Beszámoló II/6 sz. melléklet Értékelési különbözlet tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

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	3,845,052
Visszaváltás (db)	0	8,072,556
Záró állomány (db)	0	18,542,341

Az alap devizaneme: amerikai dollár

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

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
2020.07.31	25,067,911	1.242300	1.242300
2020.08.31	25,101,465	1.259300	1.259300
2020.09.30	24,386,900	1.261300	1.261300
2020.10.30	23,672,468	1.258200	1.258200
2020.11.30	23,488,171	1.288900	1.288900
2020.12.31	24,294,615	1.310200	1.310200

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	U Sorozat		USD Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
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%
2020.12.31	1.310200	0.65%	1.310200	0.65%

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

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az ügyletek típusa: forward fedezeti ügylet.

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
EURO	2020.01.31	2020.02.04	EUR	USD	150,000.00	165,365
USA DOLLÁR	2020.01.31	2020.07.06	USD	CHF	317,832.49	305,000
USA DOLLÁR	2020.01.31	2020.03.23	USD	EUR	165,833.78	150,000
SVÁJCI FRANK	2020.01.31	2020.02.03	CHF	USD	305,000.00	314,698
EURO	2020.02.03	2020.09.08	EUR	USD	400,000.00	448,200
EURO	2020.03.03	2020.03.04	EUR	USD	4,440,000.00	4,937,740
USA DOLLÁR	2020.03.03	2020.06.03	USD	EUR	4,960,958.52	4,440,000
USA DOLLÁR	2020.03.13	2020.07.17	USD	EUR	3,085,450.50	2,750,000
EURO	2020.03.13	2020.03.23	EUR	USD	2,750,000.00	3,071,844
USA DOLLÁR	2020.04.16	2020.07.15	USD	GBP	249,828.56	200,000
USA DOLLÁR	2020.05.29	2020.10.29	USD	EUR	3,796,416.20	3,400,000
EURO	2020.05.29	2020.06.03	EUR	USD	3,400,000.00	3,785,561
EURO	2020.06.04	2020.10.29	EUR	USD	400,000.00	449,901
USA DOLLÁR	2020.07.02	2020.12.10	USD	CHF	324,575.82	305,000
SVÁJCI FRANK	2020.07.02	2020.07.06	CHF	USD	305,000.00	323,295
USA DOLLÁR	2020.07.16	2020.10.29	USD	GBP	251,930.60	200,000
USA DOLLÁR	2020.07.16	2020.10.29	USD	EUR	3,148,871.00	2,750,000
EURO	2020.07.16	2020.07.17	EUR	USD	2,750,000.00	3,142,677

USA DOLLÁR	2020.08.26	2020.10.29	USD	EUR	471,755.60	400,000
USA DOLLÁR	2020.10.27	2021.02.26	USD	GBP	261,145.40	200,000
USA DOLLÁR	2020.10.27	2021.02.26	USD	EUR	676,356.30	570,000
EURO	2020.10.27	2020.10.29	EUR	USD	570,000.00	674,618
ANGOL FONT	2020.10.27	2020.10.29	GBP	USD	200,000.00	260,960
USA DOLLÁR	2020.10.27	2021.04.29	USD	EUR	5,342,944.50	4,500,000
EURO	2020.10.27	2020.10.29	EUR	USD	4,500,000.00	5,321,880
USA DOLLÁR	2020.10.29	2021.04.06	USD	EUR	705,781.80	600,000
EURO	2020.10.29	2020.10.29	EUR	USD	600,000.00	703,353

VIII. 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

H-KE-III-92/2021. számú határozat, 2021. február 11.

Az alap működését és eszközeit befolyásoló jelentős esemény

A koronavírus-járvány terjedésével párhuzamosan az első félév során a tőkepiac több szegmensében jelentős turbulenciát lehetett tapasztalni, mely az Alapkezelő által kezelt portfóliók értékét is jelentősen érintette. A járvány a gazdaság általános leállása miatt nem csupán szektor-specifikus hatásokkal járt (tehát a hatások nem korlátozódtak az első körben közvetlenül érintett iparágakra, pl. turizmus, légitözlekedés), hanem a gazdaság valamennyi szegmensét és a világgazdaság valamennyi régióját átfogóan érintik.

A járvány hatására február végétől a tőkepiacokon jelentősen megugrott a volatilitás, a gazdaság védelmében bejelentett, sok tekintetben példanélküli méretű monetáris és fiskális csomagok mind a részvény, mind pedig a kamatozó eszközök piacait jelentősen befolyásolták. Míg a menekülő eszközök keresése és az agresszív jegybanki programok több fejlett ország állampapírpiacán a hozamok esését eredményezték, jellemzően a feltörekvő országok állampapír piacain és a vállalati kötvénypiacon a befektetők kockázatkerülése érezhető hozamemelkedést, és így árfolyamesést hozott. A magyar kamatozó eszközök piacán is ennek a két ellentétes hatásnak az eredményét láttuk, az egyik oldalon az MNB által bejelentett jelentős lépésekkel, a másikon pedig a lecsökkent globális kockázatvállalási étvággal.

A 2021-es év első negyedében a tavalyi év hasonló időszakában tapasztalt turbulencia nem volt megfigyelhető, a tőkepiaci árfolyamok mozgása az általában jellemző piaci bizonytalanság mértékét tükrözte. Azonban felhívjuk a Befektetők szíves figyelmét, hogy a jelentés elkészültét követően történhetnek olyan jelenleg még nem látható események, melyek akár jelentősen negatívan is befolyásolhatják az alap pénzügyi teljesítményét.

A mellékelt táblák tartalmazzák a záró időszak óta az alapban történt változásokat:

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2020.12.31	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	24,294,615		
2020.12.31	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap U Sorozat		0	1.3102

2020.12.31	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap USD Sorozat		18,542,341	1.3102
------------	--	--	------------	--------

Dátum	Portfólió	Nettó eszközérték	Befjegyek száma	Befjegy árfolyam
2021.04.23	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	23,091,527	17,358,888	1.3302

Argentín papírok után járó követelések értékelése

Az Argentín Nemzeti Bank 2019. szeptember 2-i hatállyal Argentínában korlátozta bizonyos, külföldi devizában kifizetett tőke-, osztalék- és kamatjövendelmeknek az országból való kivitelét. Előírása szerint ezen összegek elkülönített számlán elhelyezendők, melyek kizárólag az országon belül mozgathatók. A korlátozást 2019. december 31-ig rendelte el az argentin jegybank, majd azt 2019 év végén határozatlan időre meghosszabbította. A jelentés készítésekor is ez a helyzet. Az argentin követelések értéke folyamatosan csökken az alapban, nem jelent kockázatot az alapok árfolyamára nézve.

Az érintett pénzköveteléseket 75%-ra írtuk le. A leírást követően az értéket minden nap lineáris leírással csökkentjük, amennyiben változás nem következik be, akkor a bevezetéstől számított 2 év múlva pénzkövetelések értéke nulla lesz.

Az első átértékelés az október 09-re vonatkozó nettó eszközértékben jelent meg.

A felülvizsgálatot havonta köteles az Alapkezelő és a Letétkezelő végrehajtani, minden naptári hónapot követően.

Alap Neve	Instrumentum	ISIN	Eredeti követelés összege USD-ben	2020.12.31 eszközérték USD-ben	2020-ban elszámolt értékcsökkenés USD-ben
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	376,315.34	250,146.60	126,168.74
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	6,249.70	4,154.34	2,095.36
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	4,290.02	2,851.69	1,438.33
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	572.18	380.34	191.84
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Mendez 8.375 05/19/24	USP6480JAG24	6,281.25	4,175.31	2,105.94
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	119.32	79.32	40.00
Összesen:			393,827.81	261,787.60	132,040.21

IX. Az Alapkezelő, illetve az alap által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

Az Alapkezelő az Alapok elért teljesítményéhez kötött sikerdíj rendszert nem alkalmaz. Az Alapok alapkezelői díj bevétele nem teljesítményfüggő. Az Alap az alkalmazottak részére sem fizet sikerdíjat. Az átlagos statisztikai állományi létszám 16 fő.

	Összesen	Bér	Bónusz
Nagykockázatvállaló személyek	172,460	142,211	30,249
Egyéb munkavállalók	79,523	71,326	8,197
2020. évi összesen:	251,983	213,537	38,446

*Az adatok ezer forintban értendők

X. Az Alapra vonatkozó egyéb információk

1) Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

Nem alkalmazandó

2) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás

Folyószámlahitel Szerződés Rendelkezésre Tartási Kötelezettség nélkül (2014. szeptember 3.)

3) Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázat/nyereség profil

„USD”, „U” sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam

Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap 2012-ben indult, ezért a mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul.

A múltbeli – a szintetikus mutató számításához is használt – adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

Az alacsony kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap eszközeinek egy részét vállalati kötvényekbe fekteti, és a kötvényeket közepes árfolyam-ingadozás jellemzheti. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 3-as kockázati kategóriában is szerepelt.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok (állampapír, részvény) szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkét. A leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szélsőséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkockázat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:
Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt vizsgával rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekről függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

Kockázatkezelési rendszerek

A nem szándékolt kockázatok felvállalásának elkerülésére érdekében az Alapkezelő által működtetett két fő kontroll mechanizmus – a jogszabályi elvárásokkal is összhangban – a befektetési terület és az üzlettámogatási terület szervezeti szétválasztása, illetve a független kockázatkezelési funkció működtetése. A *front és a back office jellegű funkciók szervezeti elkülönítése* biztosítja, hogy a portfólió-kezelők által kötött ügyletek ellenőrzése, visszaigazolása, elszámolása és kiértékelése magától az ügyletkötéstől teljesen elkülönüljön, így az összeférhetetlenség elkerülhető és intézményesített másodszintű kontroll működik. Az Alapkezelő kockázattudatos üzleti tevékenységét *intézményesített kockázatkezelési kontroll* támogatja, ami az Alapkezelőn belül elkülönült funkcióként van jelen. A független kockázatkezelési funkció elsődleges célja a kockázattudatos üzleti tevékenység proaktív elősegítése, valamint folyamatos kockázati kontrollja. Fő feladata ennek megfelelően a kockázatkezelési irányelvek, eljárások kidolgozása, a belső fórumokon a kockázatkezelési szempontok képviselése, az azonosított kulcskockázatokat lefedő kockázati kontrollok, mint folyamatba épített kontrollok üzemeltetése, ennek megfelelő kockázati mérések működtetése, az ezzel kapcsolatos jelentésszolgálat teljesítése, továbbá indokolt esetben az észlelt kockázati problémák eskalálása a megfelelő döntéshozói szintekre.

Ugyanakkor a kockázattudatos magatartás, illetve a különböző kockázatok azonosítása és kezelése szempontjából az Alapkezelőn belül minden funkcionális csoport számára jelentkeznek felelősségek és feladatok. A független kockázatkezelési funkció mellett kiemelt szerepe van a szervezet kockázatvállalási hajlandóságát meghatározó, a kockázatkezelési politikát és eljárásokat jóváhagyó Vezérigazgatónak, az Alapkezelő egyéb vezető állású dolgozóinak, illetve a kockázatokat tudatosan felvállaló portfólió-kezelőknek is.

A kockázatok kezeléséhez kapcsolódó irányelvek és folyamatok szabályozottságát biztosítandó az Alapkezelő belső kockázatkezelési szabályzatokat működtet. A magas szintű *Kockázatkezelési Politika* célja, hogy átfogóan meghatározza Alapkezelő működése során az Alapkezelőnél, illetve az Alapkezelő által kezelt portfólióknál felmerülő releváns kockázatok körét, valamint kezelésük általános elveit és módszereit. Az egyes kezelt portfóliók tekintetében a piaci-befektetési kockázati étvágyat az Alapkezelő vezetése tételesen határozza meg a jogszabályi keretek és a Kockázatkezelési Politikában lefektetett általános kockázatkezelési elvek figyelembe vétele mellett. Az azonosított releváns kockázatok mérésre és kezelésre vonatkozó technikákat, eszközöket és intézkedéseket, valamint a kockázatkezelési jelentésszolgálat formáját és tartalmát az Alapkezelő külön szabályzatban, részletes eljárási rendben szabályozza. A *Kockázatkezelési Eljárások* tartalmazzák azokat a kockázati limiteket és küszöbszámokat/indikátorokat, amelyek támogatják az Alapkezelőt abban, hogy a nem kívánt kockázatokat a portfóliók kezelése során elkerülje, illetve a szükséges korrekciós intézkedéseket idejekorán kezdeményezze. A kockázati korlátokat az Alapkezelő vezetése hagyja jóvá, ami alapján a visszamérésről az üzlettámogatási és a kockázatkezelési terület - a korlátok jellegétől függően - napi és/vagy havi rendszerességgel gondoskodik. A *rendszeres kockázatkezelési jelentésszolgálat* keretében a jóváhagyott kockázati profiltól való esetleges eltérések a kockázatkezelés által mindig kivizsgálásra kerülnek, ami alapján az Alapkezelő vezetése akciókat kezdeményezhet a portfóliókezelési terület felé.

4) Az Alapkezelő által kezelt alapok

Budapest Állampapír Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Paradigma Alap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Alapok Alapja Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Konzervatív Alapok Alapja
Budapest Dinamikus Európa Alap	Budapest Prémium Progresszív Alapok Alapja Részalap
Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Egyensúly Alap	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Euró Rövid Kötvény Alap	BFM Balanced Alap
Budapest Fejlett Piaci Vállalati Kötvény Alap	BFM Konzervatívni Vegyes Alap
Budapest Global Titans Részvény Alapok Alapja	BFM Konzervatívni Kötvény Alap

Budapest High Yield Vállalati Kötvény Alap	BF Money EMEA Részvény Alap
Budapest Kontroll Abszolút Hozam Származtatott	BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap
Budapest Kötvény Alap	BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap
Budapest NEXT Fenntartható Környezet Alap	BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Budapest NEXT Generáció Alap	BF Money Közép-Európai Részvény Alap
Budapest NEXT Technológia Alap	

XI. A tőkeáttételt alkalmazó Alap esetében a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- a) Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- b) Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2020-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- c) Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- d) A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- e) Nem történt érdemi változás

Budapest, 2021. április 30.

Budapest Alapkezelő Zrt.