

ÉVES JELENTÉS 2018

Budapest Euró 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 Euro Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Euro Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. 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 2018. 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 Könyvvizsgálói 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (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 könyvvizsgálóval 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 Euro Rövid Kötvény Alap - K20 - 2018.12.31.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt 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 felméréseért 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 könyvvizsgálatáért 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 hívni 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, 2019. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Fébo László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

B. Alapadatok

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

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

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

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

Aktuális alapkezelési díj		
„EUR” sorozat	1,20%	
„HUF” sorozat	1,20%	
„U” sorozat	1,20%	
„I” sorozat	0,60%	

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az Alap földrajzi vagy iparági specifikációval nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Ajánlás: az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 12 hónap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

C. Éves jelentés

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	30,465,205,521	19,694,591,136
Banki egyenlegek	572,481,033	936,912,340
Egyéb eszközök	935,489,308	-456,405,851
Összes eszköz	31,973,175,863	20,175,097,625
Kötelezettségek	-35,840,366	-22,451,123
Nettó eszközérték	31,937,335,497	20,152,646,502

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	572,481,033	1.79%	936,912,340	4.64%
Államkötvény	5,299,554,422	16.58%	4,280,583,272	21.22%
Jelzáloglevél	214,578,538	0.67%	0	0.00%
Vállalati kötvény	24,951,072,561	78.04%	15,414,007,864	76.40%
Derivatív ügyletek	407,329,202	1.27%	-62,020,942	-0.31%
Forgalmazási számla egyenlege	-7,377,535	-0.02%	-531,071,154	-2.63%
Követelések/Kötelezettségek	535,537,641	1.67%	136,686,245	0.68%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	31,973,175,863	100.00%	20,175,097,625	100.00%
Díjak	-35,840,366		-22,451,123	
Nettó eszközérték:	31,937,335,497		20,152,646,502	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek
Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	672,530	0.0	688,326	0.0
CSEH KORONA	CZK	501,005	0.0	509,380	0.0
EURO	EUR	14,510,690	0.0	731,275,283	3.6
MAGYAR FORINT	HUF	2,998,483	0.0	11,235,614	0.1
NORVÉG KORONA	NOK	1,477,467	0.0	323,454	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	381,572	0.0	343,551	0.0
Román lej	RON	2,258,945	0.0	2,323,779	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	0	0.0	1,938,309	0.0
SVÉD KORONA	SEK	232,219	0.0	229,869	0.0
USA DOLLÁR	USD	549,448,122	1.7	188,044,775	0.9
Összesen	HUF	572,481,033		936,912,340	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	344,495,393	1.08%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	182,523,058	0.57%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	541,311,940	1.69%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	105,366,635	0.33%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	730,459,896	2.28%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	224,314,246	0.70%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	481,989,549	1.51%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	172,981,292	0.54%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,743,707	0.01%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	17,928,142	0.06%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	87,643,339	0.27%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	382,631,904	1.20%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	160,507,060	0.50%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	150,640,440	0.47%
Államkötvény	SOAF 5.5 03/09/20	US836205AN45	553,324,846	1.73%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	500,113,223	1.56%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	350,685,171	1.10%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	310,894,581	0.97%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	214,578,538	0.67%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	397,515,017	1.24%
Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	53,753,928	0.17%
Vállalati kötvény	ALFARU 5 11/27/18	XS1324216768	795,036,749	2.49%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	84,826,683	0.27%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	183,353,486	0.57%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	148,083,146	0.46%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	386,502,039	1.21%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	259,348,335	0.81%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	194,036,682	0.61%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	99,205,147	0.31%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	92,988,899	0.29%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	126,021,103	0.39%

Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	114,494,662	0.36%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	275,624,453	0.86%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	555,380,236	1.74%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	965,604,329	3.02%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	173,623,766	0.54%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	264,448,344	0.83%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.5 10/03/18 Corp.	US12803X2C42	264,923,185	0.83%
Vállalati kötvény	CIDROD 8.5 11/27/17	SE0004872851	0	0.00%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	774,860,411	2.42%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	107,624,744	0.34%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	96,112,989	0.30%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	428,486,064	1.34%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	137,203,658	0.43%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	241,414,866	0.76%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	466,289,868	1.46%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	106,369,031	0.33%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	677,230,240	2.12%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	834,197,779	2.61%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	836,315,755	2.62%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	200,518,804	0.63%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	947,935,946	2.96%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	56,307,698	0.18%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	108,384,991	0.34%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	201,570,562	0.63%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.75 10/10/18	XS0808632250	261,629,591	0.82%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	428,815,856	1.34%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	889,879,024	2.78%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	162,377,154	0.51%
Vállalati kötvény	LUKOIL 3.416 04/24/18 Corp	XS0919502434	261,222,843	0.82%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	1,211,740,743	3.79%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	499,754,684	1.56%
Vállalati kötvény	MOLHB 2.625 04/28/23	XS1401114811	102,797,988	0.32%
Vállalati kötvény	NITROG 7.875 05/21/20 XS	XS0928972909	274,085,492	0.86%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	157,272,912	0.49%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	224,402,656	0.70%
Vállalati kötvény	OMVAV 6.75	XS0629626663	331,329,490	1.04%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	564,152,021	1.76%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	1,828,605,014	5.72%
Vállalati kötvény	PUMAFN 6.75 02/01/21	XS1022807090	896,191,851	2.80%
Vállalati kötvény	QNBK Float 04/23/18	XS1398332954	259,540,705	0.81%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	311,879,008	0.98%
Vállalati kötvény	SIBNEF 2.933 04/26/18	XS0922296883	638,989,213	2.00%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	264,507,116	0.83%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	458,099,068	1.43%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5.25 11/29/18	XS0998182397	64,721,707	0.20%
Vállalati kötvény	TUPRST 4.125 05/02/18	XS0849020556	157,047,194	0.49%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	561,079,159	1.75%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	648,820,122	2.03%
Vállalati kötvény	VIGAV 8 PERP	AT0000A09SA8	674,728,819	2.11%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	467,690,571	1.46%
Vállalati kötvény	VTB 6.875 05/29/18	XS0365923977	264,738,064	0.83%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	429,380,901	1.34%

záró állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	374,821,515	1.86%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	574,945,306	2.85%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	108,018,781	0.54%
Államkötvény	ARGENT 6.25 04/22/19	US040114HB90	143,339,189	0.71%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	151,050,839	0.75%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	622,139,894	3.08%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	231,101,174	1.15%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,704,845	0.01%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	18,695,300	0.09%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	230,754,920	1.14%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	154,151,514	0.76%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	530,559,132	2.63%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	341,653,245	1.69%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	305,328,434	1.51%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	492,319,184	2.44%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	711,156,457	3.52%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	87,645,781	0.43%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	197,013,619	0.98%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	557,988,808	2.77%
Vállalati kötvény	BANSAF 1.5 12/11/19	CH0255893023	43,045,499	0.21%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	282,424,364	1.40%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	296,156,388	1.47%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	142,985,448	0.71%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	125,540,022	0.62%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	323,353,858	1.60%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	285,658,213	1.42%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	369,291,295	1.83%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	87,735,417	0.43%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	84,883,748	0.42%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	262,955,030	1.30%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	132,410,550	0.66%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	334,421,434	1.66%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRES560064	255,581,726	1.27%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	158,616,798	0.79%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	117,297,428	0.58%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	92,496,112	0.46%
Vállalati kötvény	EVRAZ 6.5 04/22/20	XS0808638612	289,916,162	1.44%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	151,416,396	0.75%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	365,672,035	1.81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	483,728,158	2.40%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	112,268,582	0.56%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	433,314,915	2.15%
Vállalati kötvény	GPBRU 4 07/01/19 Corp	XS1084024584	331,874,196	1.64%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	206,369,306	1.02%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	879,480,210	4.36%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	159,296,679	0.79%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	297,183,453	1.47%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	211,261,972	1.05%
Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	294,253,370	1.46%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	372,296,921	1.85%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	221,999,209	1.10%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	264,061,661	1.31%



Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	250,294,506	1.24%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	298,684,719	1.48%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	155,275,016	0.77%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	223,583,777	1.11%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	434,895,992	2.16%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	839,188,507	4.16%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	69,019,145	0.34%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	326,899,472	1.62%
Vállalati kötvény	SBERRU 3.3524 11/15/19	XS1082459568	246,627,669	1.22%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.18 06/28/19	XS0799357354	112,945,358	0.56%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	414,591,600	2.05%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	157,460,005	0.78%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	540,029,801	2.68%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	538,692,160	2.67%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	327,156,680	1.62%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	191,699,542	0.95%
Vállalati kötvény	VIP 5.2 02/13/19	XS0889401054	143,325,422	0.71%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	120,587,273	0.60%

Egyéb eszközök**Derivatív ügyletek****nyitó állomány**

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

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-952,394	2019.01.22
EUR/USD	-232,123	2019.01.22
EUR/USD	-235,005	2019.02.27
EUR/USD	-115,557,159	2019.01.14
EUR/USD	-35,169,909	2019.01.22
EUR/USD	94,606,768	2019.02.27
EUR/CHF	-691,666	2019.02.20
EUR/CHF	-3,789,454	2019.04.16

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	0	0.0%	-531,071,154	-2.6%
MAGYAR FORINT	HUF	-7,377,535	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

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

záró állomány

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	467,103,944	387,182,678
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	16,158,356,914	10,055,624,853
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	898,442	501,213

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1.9088	1.919
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.006126	0.005954
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.006126	0.005954
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.015513	0.993065

IV. Az alap összetétele
1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,514,132,960	-22.4%	4,280,583,272	21.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	24,951,072,561	-38.2%	15,414,007,864	76.4%
Összesen	30,465,205,521	-35.4%	19,694,591,136	97.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	30,465,205,521	-35.4%	19,694,591,136	97.6%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei

Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

Nagymértékben változott a globális gazdaság képe a 2018-as év folyamán, az év első felében még a dübörgő gazdaságok és emelkedő infláció körében emelkedő hozamokkal szembesültünk, majd jött a kijózanodás, a vártnál lassabb ütemben növekedett a gazdaság és az inflációs nyomás sem jelentett akkora kihívást, mint azt korábban várta a piac. Ennek megfelelően az év elején emelkedő fejlett piaci hozamokkal szembesültünk, a FED kamatemelési ciklusával karöltve. Az ECB eközben befejezte eszközvásárlási programját, ami szintén hozamemelkedés irányába hatott, azonban a kommunikációs szinten folyamatosan lebegtetett szigorítás, kamatemelés már nem tudott bekövetkezni a gazdaság lassuló növekedése és az alacsonyabb szinten ragadt inflációs mutatók miatt. Az erősödő dollár, csökkenő nyersanyagárak, a kereskedelmi háború erősítette a feltörekvő piacokra nehezedő nyomást, ezért a feltörekvő piaci hozamszintek nagyobb mértékben emelkedtek, komoly esést elszenvedve. Mindezek eredőjeként az év során kibontakozott gyengülést az év végére komoly hozamcsökkenés követte globálisan.

A hazai állampapírpiacon tekintetében a január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiaváltásának következtében („a hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett) itthon is komoly hozamemelkedés bontakozott ki. A tíz éves kötvényhozamok a januárban elért történelmi mélypontról, 1,9%-ról az év második felére 4% közelébe emelkedtek, hogy az év végére a globális hangulatváltást követően 3%-ig csökkenjenek. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után nyárra 0,28%-os szintig emelkedtek, majd év végén 10-15 bázispontos sávban stabilizálódtak. A hazai állampapírpiacon továbbra is fennáll az az anomália, hogy a globálisan megemelkedett hozamszintek, a kiugróan magas hazai gazdasági növekedés és a növekvő infláció mértékéhez igazodott hosszabb hozamszintek mellett a rövid kamatok továbbra is historikusan alacsony szinten tartózkodnak. Ennek feloldására az MNB év végén kilátásba helyezte az extrém laza monetáris politikájának megváltoztatását, de épp akkor, amikor a globális monetáris politika ismét az enyhítés irányába mozdul el, így kihívás lesz a részére a normalizáció.

Jól kezdték az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkítése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak. Az év második felében kisebb fordulat bontakozott ki, ugyanis a gyengébb globális növekedési és mérséklődő inflációs kilátások miatt a vezető jegybankokkal kapcsolatos kamatemelési várakozások mérséklődni kezdtek, ami támaszt nyújtott a feltörekvő piaci állampapíroknak.

A 2017-es év váratlanul erős gazdasági növekedése, 2018 tavaszára kifulladt az Euró-zónában. Egyelőre nem látszik, hogy a lassulás átmeneti vagy tartósabb, azonban a piac óvatosabban kezdte árazni a kamatkilátásokat.

Az ECB a lassulás ellenére a júniusi ülésén bejelentette, hogy szeptembertől már csak 15 milliárd euró értékben vásárol értékpapírokat a mennyiségi enyhítési programjának (QE) keretében, és decemberben teljesen felhagy a vételekkel. Az ECB azt is előrevetítette, hogy QE kivétel ellenére 2019 nyara előtt nem kíván az alapkamathoz nyúlni. A gyengébb növekedés és vártnál óvatosabb ECB miatt az EUR erősödése a dollárral szemben februárban kifulladt. Az állampapír piaci hozamemelkedés is megtorpant és Bund hozamok csökkenésnek indultak. Az olasz választások eredménye miatt fordulat következett be a perifériás országok megítélésben is 2017-hez képest. Az Euró zóna ellenes populista erők megerősödése miatt a felárak ismét tágulni kezdtek. A politikai feszültségek újbóli fellángolása is hozzájárult az euró gyengüléséhez. Nem segítette a közös devizát az USA-val szemben kirobbant kereskedelmi háború, melynek során Donald Trump Amerikai Elnök védővámok bevezetését helyezte kilátásba az európai külkereskedelmi mérleg többlet miatt, elsősorban az autópiacon célozva. Az év második felében az euró zónás makrogazdasági adatok látványos romlásba kezdtek. A gazdasági lassulás és az infláció fékeződése ellenére az ECB decemberben az előzetes várakozásoknak megfelelően befejezte az eszközvásárlási programját.

Az alap befektetései 2018-ban

Az alap a nyomott euró-zónás pénzügyi kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati és nem euró-zóna tag állampapírokba. A dollár kamatok emelkedése és a dollár árfolyamának erősödése miatt az év első felében nyomás alá kerültek a vállalati kötvények, és a feltörekvő piacok, és ez meglátszott az alap teljesítményén is. Az év második felében a globális lassulás miatt a vállalati kötvénypiac ismételen gyengülni kezdett, így az alap negatív hozammal zárta az évet.

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 különbség tartaléka
j) Egyéb változások	Nincs olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

Tőkeszámla változásai

	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Bef.J	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Bef.J.	Budapest Euró Rövid Kötvény I sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény U Bef.J
Nyitó állomány (db)	16,158,356,914	467,103,944	898,442	0
Vétel (db)	1,317,900,346	238,750,180	984	0
Visszaváltás (db)	7,420,632,407	318,671,446	398,213	0
Záró állomány (db)	10,055,624,853	387,182,678	501,213	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

**Havi záró nettó eszközérték**

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat
2018.01.31	31,770,481,990	0.006118	1.902400	1.015176	0.006118
2018.02.28	31,488,361,091	0.006101	1.919800	1.012487	0.006101
2018.03.29	30,299,778,578	0.006092	1.907900	1.011685	0.006092
2018.04.27	29,204,627,089	0.006079	1.906500	1.010066	0.006079
2018.05.31	27,828,488,021	0.006038	1.936000	1.004065	0.006038
2018.06.29	26,093,609,580	0.005988	1.977500	0.996216	0.005988
2018.07.31	23,392,556,549	0.006033	1.940100	1.003891	0.006033
2018.08.31	24,522,589,896	0.005964	1.953400	0.993078	0.005964
2018.09.28	23,109,167,131	0.005981	1.939600	0.996307	0.005981
2018.10.31	22,255,701,575	0.005959	1.940800	0.993449	0.005959
2018.11.30	21,281,938,246	0.005924	1.922200	0.987869	0.005924
2018.12.28	20,152,646,502	0.005954	1.919000	0.993065	0.005954

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	0.005857	2.27%	1.855500	8.85%			0.005857	2.27%
2015.12.31	0.005979	2.08%	1.887100	1.70%			0.005979	2.08%
2016.12.30	0.006104	2.09%	1.890900	0.20%	1.004129	0.37%	0.006104	2.09%
2017.12.29	0.006126	0.36%	1.908800	0.95%	1.015513	1.13%	0.006126	0.36%
2018.12.28	0.005954	-2.81%	1.919000	0.53%	0.993065	-2.21%	0.005954	-2.81%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
EURO	2018.01.19	2018.02.14	EUR	USD	3,254,223.43	4,000,000
USA DOLLÁR	2018.01.31	2018.02.01	USD	EUR	15,892,000.00	12,760,764
EURO	2018.01.31	2018.05.02	EUR	USD	12,682,168.51	15,892,000
EURO	2018.02.13	2018.05.02	EUR	USD	7,258,901.63	9,000,000
USA DOLLÁR	2018.02.13	2018.02.14	USD	EUR	9,000,000.00	7,298,810
USA DOLLÁR	2018.02.13	2018.02.14	USD	EUR	4,700,000.00	3,811,223
EURO	2018.02.13	2018.04.16	EUR	USD	3,794,913.20	4,700,000
USA DOLLÁR	2018.02.16	2018.04.16	USD	EUR	4,000,000.00	3,198,721
NORVEG KORONA	2018.02.23	2018.02.23	NOK	EUR	133,702.50	13,809
EURO	2018.03.20	2018.06.22	EUR	USD	10,840,546.88	13,400,000

USA DOLLÁR	2018.03.20	2018.03.21	USD	EUR	13,400,000.00	10,920,945
USA DOLLÁR	2018.03.21	2018.06.22	USD	EUR	370,710.00	300,000
USA DOLLÁR	2018.03.27	2018.04.16	USD	EUR	1,290,000.00	1,036,894
USA DOLLÁR	2018.03.28	2018.06.22	USD	EUR	1,097,536.00	880,000
USA DOLLÁR	2018.04.04	2018.06.22	USD	EUR	1,233,700.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2018.04.16	2018.04.16	USD	EUR	35,410,000.00	28,699,951
EURO	2018.04.16	2018.08.29	EUR	USD	28,400,705.81	35,410,000
USA DOLLÁR	2018.04.25	2018.06.22	USD	EUR	367,710.00	300,000
EURO	2018.05.02	2018.09.04	EUR	USD	20,509,964.12	24,892,000
USA DOLLÁR	2018.05.02	2018.05.02	USD	EUR	24,892,000.00	20,711,987
USA DOLLÁR	2018.05.14	2018.08.29	USD	EUR	2,415,000.00	2,000,000
USA DOLLÁR	2018.05.16	2018.06.22	USD	EUR	150,000.00	126,786
USA DOLLÁR	2018.05.30	2018.06.22	USD	EUR	349,560.00	300,000
USA DOLLÁR	2018.05.30	2018.06.22	USD	EUR	465,040.00	400,000
USA DOLLÁR	2018.05.31	2018.06.22	USD	EUR	398,412.00	340,000
USA DOLLÁR	2018.06.04	2018.06.22	USD	EUR	1,171,600.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2018.06.12	2018.06.22	USD	EUR	1,180,000.00	1,000,000
EURO	2018.06.19	2018.09.21	EUR	USD	5,689,484.00	6,615,732
USA DOLLÁR	2018.06.19	2018.06.22	USD	EUR	6,615,732.00	5,731,380
USA DOLLÁR	2018.06.21	2018.09.21	USD	EUR	2,319,000.00	2,000,000
USA DOLLÁR	2018.06.26	2018.09.04	USD	EUR	2,500,000.00	2,131,936
USA DOLLÁR	2018.07.10	2018.09.04	USD	EUR	100,000.00	85,113
USA DOLLÁR	2018.07.17	2018.09.04	USD	EUR	5,000,000.00	4,255,439
EURO	2018.08.28	2018.11.30	EUR	USD	27,995,078.91	32,995,000
USA DOLLÁR	2018.08.28	2018.08.29	USD	EUR	32,995,000.00	28,200,855
USA DOLLÁR	2018.09.03	2018.09.05	USD	EUR	17,300,000.00	14,896,970
EURO	2018.09.03	2019.01.14	EUR	USD	14,736,886.94	17,300,000
USA DOLLÁR	2018.09.04	2018.09.04	USD	EUR	17,300,000.00	14,964,019
EURO	2018.09.04	2018.09.05	EUR	USD	14,961,902.07	17,300,000
EURO	2018.09.18	2019.01.22	EUR	USD	3,637,599.05	4,296,732
USA DOLLÁR	2018.09.18	2018.09.21	USD	EUR	4,296,732.00	3,676,820
EURO	2018.10.17	2019.02.20	EUR	CHF	133,823.14	153,000
EURO	2018.11.14	2019.04.16	EUR	CHF	908,506.78	1,035,000
USA DOLLÁR	2018.11.14	2018.11.30	USD	EUR	2,000,000.00	1,769,129
EURO	2018.11.28	2019.02.27	EUR	USD	26,803,761.31	30,500,000
USA DOLLÁR	2018.11.28	2018.11.30	USD	EUR	30,995,000.00	27,460,796
USA DOLLÁR	2018.11.30	2019.01.22	USD	EUR	856,650.00	750,000
USA DOLLÁR	2018.12.04	2019.01.22	USD	EUR	1,145,900.00	1,000,000
USA DOLLÁR	2018.12.10	2019.02.27	USD	EUR	3,000,000.00	2,608,242

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

H-KE-III-48/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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	162,178	121,899	40,279
Egyéb munkavállalók	95,261	89,743	5,518
2018. évi összesen:	257,439	211,642	45,797

*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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, U sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam
 ← Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat →

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

„EUR” 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.

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.

A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap az eszközeit egy részét az alapdevizájától (HUF) eltérő devizában (egyéb deviza) kibocsátott értékpapírokba is fektethetik. Ezen értékpapírok alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az egyéb deviza keresztárfolyamának változásától is. Adott esetben az egyéb devizában levő befektetés hozamának jó lehet az alapdeviza gyengülése, mert az átváltásból is haszna származik a befektetőnek. Fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor, a befektetőhozama csökkenhet, mivel romlik a befektetés alapdevizában mért teljesítménye. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 5-ös 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 pénzügyintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetéseképtelensége 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 pénzügyintézet, 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 fizetéseképtelenné 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 képviselete, az azonosított kulcskockázatokot 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

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Egyensúly Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bónusz Plusz Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dinamikus Európa Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2018-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. április 29.

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 Euro Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Budapest Euro Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 20.704.824 E Ft, az üzleti év eredménye 579.828 E Ft veszteség – , 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 2018. 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 Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (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 2018. 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 Euro Rövid Kötvény Alap - K12 - 2018.12.31.

Véleményünk szerint az Alap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges szempontból összhangban van az Alap 2018. 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 beszámolóban 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 beszámolóban 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 beszámolóban 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 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, 2019. április 30.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Fébó László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006702

1	1	0	.	1	0	0	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt.
Forgalmazó: Budapest Bank Zrt., UniCredit Bank Hungary Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Erste Befektetési Zrt.
Concorde Értékpapír Zrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

a vállalkozás megnevezése

1138 Budapest, Váci út 193

a vállalkozás címe

2018 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	1	0	0	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

2018 . évi

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	leírás megnevezése	Előző év(ek)		
		Előző év	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			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)			
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	31,543,367	0	20,766,845
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	535,352	0	136,652
09.	1. Követelések	550,865		136,648
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-15,513		4
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	30,435,771	0	19,693,297
14.	1. Értékpapírok	31,551,082		19,486,710
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	-1,115,311	0	206,587
16.	a) kamatokból, osztalékokból	381,565		317,547
17.	b) egyéb	-1,496,876		-110,960
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	572,244		936,896
19.	1. Pénzeszközök	581,906		943,966
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-9,662		-7,070
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	0		0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	407,329	0	-62,021
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+21.+24. sor)	31,950,696	0	20,704,824
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	31,906,464	0	20,149,582
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	48,607,439	0	28,844,838
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	130,781,318		135,204,173
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-82,173,879		-106,359,335
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-16,700,975	0	-8,695,256
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-21,254,886		-13,539,996
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-733,157		137,500
33.	c) előző év(ek) eredménye	4,013,832		5,287,068
34.	d) üzleti év eredménye	1,273,236		-579,828
35.	F. Céltartalékok	0	0	0
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	7,622	0	531,316
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	7,622		531,316
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	36,610	0	23,926
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	31,950,696	0	20,704,824

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

1	1	0	.	1	0	0	-	/	9	8
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

1	9	9	8	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

2018 . 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	3,666,308		2,965,919
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	1,992,418		3,229,469
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	2,386		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	386,745		303,072
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	16,295		13,206
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1,273,236	0	-579,828

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

2018
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, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

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.

Cégjegyzék száma: 01-10-041964

Közzétételi hely: www.bpalap.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Csáki Béla
1158 Budapest, Klebelsberg Kunó u. 57/a.

Szendrei Csaba
2230 Gyömrő, Wekerle u. 50. ½

A befektetési alaponál a könyvvizsgálat kötelező, melyet a 2018. évben KPMG Hungária Kft. végez. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Fébó László (Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006702). A 2018. évi beszámoló könyvvizsgálatáért a könyvvizsgáló által felszámított díj nettó 1.440.000 Ft

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

Neve: Ivanov Emil
Lakcíme: 1148 Budapest, Csernyus u. 70.
Regisztrálási száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 006204

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 átértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó - különbséget 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 lényeges és 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.

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 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 jegyek kibocsátását és visszaváltását tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt az előző évek és a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbsége teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek 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 kamatozatokat, árfolyam nyereségeket és a részvények után kapott osztalékokat tartalmazza. A realizált kamatok és árfolyamveszteségek 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. A fizetett, fizetendő hozamok a befektetőknek járó, tárgyévre időarányosan számított összeg, melynek a kifizetése, jóváírása a tárgyévet követően válik esedékessé.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke:

1 Ft, azaz egy forint

„E” sorozat: 0,01 EUR azaz 1 Eurocent

Az Alapnál származtatott ügyletek, kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megóvására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókori nem voltak.

II./1. KÖVETELÉSEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Forgalmazási számla	0	0
Értékpapír számla	535,352	1,618
Adott óvadék	0	135,034
Összes követelés	535,352	136,652

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Lekötött betét kamat elhatárolása	0	0
Aktív időbeli elhatárolások össze:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	245	245
Befektetési jegy forgalmazási számla	7,377	531,071
Összes rövid lejáratú kötelezettség	7,622	531,316

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Negatív bankszámla egyenlege	0	0
Befektetési jegy forgalmazási számla	7,377	531,071
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	7,377	531,071

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

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

SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2018 . évi

eFt

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	130,781,318	4,422,855	0	135,204,173
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-82,173,879	0	24,185,456	-106,359,335
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-21,254,886	7,714,890	0	-13,539,996
Értékelési különbözet tartaléka	-733,157	870,657	0	137,500
Előző év (évek) eredménye	4,013,832	1,273,236	0	5,287,068
Üzleti év eredménye	1,273,236		1,853,064	-579,828
SAJÁT TŐKE	31,906,464	14,281,638	26,038,520	20,149,582

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
Könyvvizsgálati díj	942	928
Felügyeleti díj	2,029	1,354
Alapkezelői díj	13,683	17,286
Forgalmazási jutalék	13,327	17
Különadó	4,057	2,708
Bankköltség	3	8
Letétkezelői díj	2,569	1,625
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	36,610	23,926

PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamnyereség	664,159	537,074
Kapott kamat	1,787,256	1,489,097
Vételárban elismert kamat -	454,975	87,050
Kapott osztalék	341,103	0
Határidős ügyletek bevételei	1,211,080	874,269
Egyéb pénzügyi műveletek bevételei	117,685	152,529
Pénzügyi műveletek bevételei összesen	3,666,308	2,965,919

PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Árfolyamveszteség	1,565,924	1,441,759
Fizetett, fizetendő kamat	0	0
Határidős ügyletek ráfordításai	263,850	1,676,666
Egyéb pénzügyi műveletek ráfordításai	162,643	111,044
Pénzügyi műveletek ráfordításai összesen	1,992,418	3,229,469

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	Előző év eFt	Tárgyév eFt
Alapkezelői díj	171,142	258,492
Letétkezelői díj	31,525	24,733
Felügyeleti díj	8,150	6,602
Könyvvizsgálói díj	1,856	1,856
Bankköltség, forgalmi jutalék	1,445	3,218
Forgalmazási díj	166,573	517
Egyéb költség	3,113	4,713
Megbízási díj	1	1
Könyvelési díj	2,940	2,940
Működési költség összesen	386,745	303,072

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 ÉRTÉKPAPÍR-ÁLLOMÁNY

2018 .évi

EFT

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Piaci érték (eFT)
Államkötvény				
AFFICO Float 01/24/20 Corp. USD	1,300,000	382,401	- 7,606	374,795
AFREXI 4.75 07/29/19 USD	2,000,000	602,718	- 27,814	574,904
AFRFIN 3.875 04/13/24 USD	400,000	115,645	- 7,633	108,012
ARGENT 6.25 04/22/19 USD	500,000	132,957	- 10,372	143,329
Costar 9.995 08/01/20 USD	500,000	144,824	- 6,217	151,041
PTABNK 5.375 03/14/22 USD	815,000	226,498	- 4,587	231,085
REPHUN 6.25 01/20 USD	63,000	20,076	- 1,382	18,694
SERBIA 4.875 02/25/20 USD	800,000	241,719	- 10,980	230,739
SERBIA 7.25 09/28/21 USD	500,000	166,242	- 12,101	154,141
SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp. USD	1,900,000	537,755	- 7,234	530,521
TURKEY 7.5 11/07/19 USD	1,700,000	464,405	- 27,879	492,284
		3,035,240	- 25,695	3,009,545
Vállalati kötvény				
AABAR 0.5 03/27/20 Corp. EUR	2,400,000	685,492	- 25,664	711,156
ALFARU 7.5 09/26/19 USD	300,000	82,989	- 4,651	87,640
ALNTF 3.125 07/22/19 USD	700,000	191,591	- 5,408	196,999
ATENTO 6.125 08/10/22 USD	2,000,000	524,916	- 33,033	557,949
BANSAF 1.5 12/11/19 CHF	150,000	42,334	- 665	42,999
BARWAB Float 10/18/19 Corp USD	1,000,000	258,448	- 23,956	282,404
BHARTI 3 03/31/20 CHF	1,000,000	287,491	- 8,344	295,835
BRFSBZ 2.75 06/03/22 EUR	450,000	138,106	- 4,880	142,986
BRFSBZ 5.875 06/22 USD	450,000	135,550	- 10,019	125,531
BRFSBZ 7.25 01/28/20 USD	1,100,000	305,328	- 18,003	323,331
BSTDBK 4.875 05/06/21 USD	1,000,000	309,701	- 24,063	285,638
BTGPBZ 4 01/16/20 USD	1,300,000	325,327	- 43,938	369,265
BULENR 4.875 08/02/21 EUR	250,000	80,730	- 7,005	87,735
CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp. USD	300,000	86,476	- 1,599	84,877
CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp USD	950,000	236,974	- 25,962	262,936
CIBNRE Float 05/26/21 EUR	400,000	125,853	- 6,557	132,410
CREDNA 9.75 07/27/22 USD	1,300,000	339,746	- 5,348	334,398
CRESAR 6.5 02/16/23 USD	1,000,000	254,350	- 1,214	255,564
DSVMIL Float 05/10/21 EUR	500,000	156,241	- 2,376	158,617
ECELUP 8.625 06/16/21 Corp. USD	400,000	92,691	- 24,599	117,290
ENGPRO 4 12/07/22 EUR	300,000	97,071	- 4,575	92,496
EURDEV 5 09/26/20 USD	2,143,000	663,793	- 41,698	622,095
EVRAZ 6.5 04/22/20 USD	1,000,000	288,921	- 974	289,895
FINDEP 8 07/19/24 USD	700,000	182,156	- 30,750	151,406
FOURFN 11.25 05/23/21 EUR	1,100,000	363,670	- 2,002	365,672
FOURFN 11.75 08/14/19 USD	1,600,000	450,253	- 33,441	483,694
GARAN 4.75 USD	400,000	88,140	- 24,121	112,261
GILHDG 8.5 05/02/23 Corp USD	1,500,000	384,792	- 48,492	433,284
GPBRU 4 07/01/19 Corp EUR	1,000,000	326,884	- 4,990	331,874
HLSTWR 9.125 03/08/22 USD	700,000	204,438	- 1,917	206,355
ICEAIR Float 10/26/21 USD	3,100,000	913,421	- 34,003	879,418
IRPCAR 5 09/14/20 USD	615,000	160,964	- 1,678	159,286
IRSAAR 11.5 07/20/20 USD	984,000	286,408	- 10,754	297,162
IRSAAR 7 09/09/19 USD	750,000	211,978	- 731	211,247
Kerpw 8.75 01/31/22 USD	1,050,000	296,476	- 2,244	294,232
MAEXIM 4 01/30/20 USD	1,300,000	350,763	- 21,507	372,270
MAGYAR 6.25 10/21/2020 USD	750,000	221,031	- 952	221,983
METINV 7.75 04/23/23 USD	1,000,000	249,095	- 14,948	264,043
NEPSJ 3.75 02/26/21 EUR	800,000	263,323	- 13,029	250,294
NITROG 7 05/14/25 EUR	1,000,000	314,479	- 15,794	298,685
NOVAUS 8.25 05/26/21 USD	600,000	166,104	- 10,840	155,264
NSSENS Float 06/29/22 EUR	700,000	223,272	- 312	223,584
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	1,478,000	425,602	- 9,294	434,896
OTPHB Var 11/49 EUR	2,825,000	822,354	- 16,835	839,189
PUMAFIN 5.125 10/06/24 USD	300,000	77,203	- 8,189	69,014
REPHUN 6 01/11/19 EUR	5,000	1,277	- 428	1,705
SAZFIN 4 12/12/22 EUR	1,000,000	315,013	- 11,886	326,899
SBERRU 3.3524 11/15/19 EUR	750,000	245,621	- 1,006	246,627
SBERRU 5.18 06/28/19 USD	400,000	101,998	- 10,940	112,938
SISETI 4.25 05/09/20 USD	1,500,000	388,250	- 26,313	414,563
TEVA 0.375 07/25/20 EUR	500,000	158,710	- 1,250	157,460
TRAFIG 5 04/27/20 EUR	1,600,000	514,687	- 25,343	540,030
TURKEY 5.125 05/18/20 EUR	1,000,000	341,753	- 100	341,653
TURKEY 5.875 04/02/19 EUR	900,000	299,209	- 6,119	305,328
UNIFIN 7.25 09/27/23 USD	2,030,000	567,791	- 29,137	538,654
VAKIFBANK EUR	1,000,000	308,451	- 18,706	327,157
VIP 3.95 06/16/21 Corp USD	700,000	191,805	- 119	191,686
VIP 5.2 02/13/19 USD	500,000	126,690	- 16,624	143,314
YASAR 8.875 05/06/20 USD	700,000	197,290	- 76,711	120,579
		16,451,470	232,282	16,683,752
Értékpapír összesen:		19,486,710	206,587	19,693,297

SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

2018. évi

	Nyitott mennyiség	Kötési árfolyam/ár	Kötésnap	Lejárat időpontja	Árfolyam/Ár 2018.12.28	Szerződés szerinti érték (deviza)	Piaci érték (deviza)	Várható eredmény (deviza)	Várható eredmény (eFt)
Forward ügyletek									
Deviza határidős eladás									
EUR/USD	750,000 EUR	1.1422	2018.11.30	2019.01.22	1.1377	856,650 USD	853,260 USD	- 3,390 USD	-952
EUR/USD	1,000,000 EUR	1.1459	2018.12.04	2019.01.22	1.1451	1,145,900 USD	1,145,074 USD	- 826 USD	-232
EUR/USD	2,608,242 EUR	1.1502	2018.12.10	2019.02.27	1.1499	3,000,000 USD	2,999,164 USD	- 837 USD	-235
Deviza határidős vétel									
EUR/USD	14,736,887 EUR	1.1739	2018.09.03	2019.01.14	1.1460	17,300,000 USD	16,888,677 USD	- 411,323 USD	-115,557
EUR/USD	3,637,599 EUR	1.1812	2018.09.18	2019.01.22	1.1468	4,296,732 USD	4,171,546 USD	- 125,186 USD	-35,170
EUR/USD	26,803,761 EUR	1.1379	2018.11.28	2019.02.27	1.1505	30,500,000 USD	30,836,750 USD	336,750 USD	94,607
EUR/CHF	133,823 EUR	1.1433	2018.10.17	2019.02.20	1.1249	153,000 USD	150,538 USD	- 2,462 USD	-692
EUR/CHF	908,507 EUR	1.1392	2018.11.14	2019.04.16	1.1244	1,035,000 USD	1,021,512 USD	- 13,488 USD	-3,790
Összesen forward ügyletek:	50,578,819								-62,021
ÖSSZESEN :									-62,021

	Előző évi realizált eredmény (eFt)		Tárgyévi realizált eredmény (eFt)	
	nyereség	veszteség	nyereség	veszteség
Forward ügyletek	1,211,080	263,850	874,269	1,676,666
ÖSSZESEN :	1,211,080	263,850	874,269	1,676,666

PORTFÓLIO JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Budapest Euro Rövid Kötvény Alap, 1111-63

Alapkezelő neve: Budapest Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2018.12.31
Saját tőke (eFt):	20,149,582
Egy jegyre jutó NEÉ HUF sorozat:	1.9190
Egy jegyre jutó NEÉ EUR sorozat:	0.0060
Darabszám (ezer db) HUF sorozat:	387,183
Darabszám (ezer db) EUR sorozat:	10,056,126

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			531,316	96%
	Alapkezelői díj miatt				
	Letétkezelői díj miatt			0	
	Bizományosi díj miatt				
	Forgalmazási költség miatt			0	
	Könyvelési költség miatt			245	
	Könyvvizsgálói költség miatt				
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			531,071	
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			23,926	4%
	Kötelezettségek összesen:			555,242	100%

II.	ESZKÖZÖK			20,704,824	100%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			936,896	5%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			136,652	1%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	19,693,297	95%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			3,009,545	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	USD	10,478,000	3,009,545	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			16,683,752	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	EUR	20,958,000	16,683,752	
		USD	36,122,000	6,316,453	
		CHF	1,150,000	10,028,465	
II/4.2.2.	Befektetési jegyek (összes):			338,834	
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.	Diszkont kincstárjegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/4.7.	REPO				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0%
II/6.	Határidős ügyletek értékelési különbözete			-62,021	0%
	Eszközök összesen:			20,704,824	100%

Az alaplán kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővésére tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókora nem voltak.

Budapest Euro Rövid Kötvény Alap 2018. évi hozama:

"EUR" sorozat:	-2.81%
"HUF" sorozat:	0.53%
"I" sorozat:	-2.21%
"U" sorozat:	-2.81%

2018 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	Előző év	Tárgyév
I.	Működési cash flow (01.-14. sorok)	10,277,865	-366,381
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	931,804	-579,828
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	733,157	-137,500
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-963,321	-711,780
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-	0	0
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	10,308,847	414,217
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	5,073	523,694
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	0
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-4,538	-12,684
14.	Értékelési különbözet	-733,157	137,500
II.	Befektetési cash flow (15.-20. sorok)	-13,040,958	12,776,152
15.	Ingatlanok beszerzése .		
16.	Ingatlanok eladása +		
17.	Befolyt bérleti díjak +		
18.	Értékpapírok beszerzése -	-32,172,177	-8,960,982
19.	Értékpapírok eladása, beváltása +	18,789,787	21,737,134
20.	Kapott hozamok +	341,432	0
III.	Finanszírozási cash flow (21.-27. sorok)	279,040	-12,047,711
21.	Befektetési jegy kibocsátás +	11,084,796	4,422,855
22.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
23.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-10,437,139	-24,185,456
24.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-368,617	7,714,890
25.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
26.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
27.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-2,484,053	362,060

Budapest, 2019. április 30.

P.H.

Budapest Alapkezelő Zrt.

F. Üzleti jelentés

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

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

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

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

Aktuális alapkezelési díj		
„EUR” sorozat	1,20%	
„HUF” sorozat	1,20%	
„U” sorozat	1,20%	
„I” sorozat	0,60%	

Célkitűzés és befektetési politika

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

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

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – forgalmazási szünnapot hirdet ki. Az alap újrabefektető, a felhalmozott kamatokat, osztalékot újrabefekteti. Az Alap földrajzi vagy iparági specifikációval nem rendelkezik. Az alap nem rendelkezik referenciái indexszel. Az alap - az európai jogharmonizációnak megfelelően - ÁÉKBV (európai alap).

Ajánlás: az Alapba történő befektetés alapkezelő által javasolt legrövidebb időtartama 12 hónap.

Az Alap közzétételi helyei

www.bpalap.hu; www.kozzetetelek.hu

I. Vagyonkimutatás, az alap összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

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

Vagyonkimutatás

Vagyonkimutatás	Nyitó	Záró
Átruházható értékpapír	30,465,205,521	19,694,591,136
Banki egyenlegek	572,481,033	936,912,340
Egyéb eszközök	935,489,308	-456,405,851
Összes eszköz	31,973,175,863	20,175,097,625
Kötelezettségek	-35,840,366	-22,451,123
Nettó eszközérték	31,937,335,497	20,152,646,502

A portfólió bontása főbb eszközkategóriák szerint

Eszköztípus	Eszközérték	Súly	Eszközérték	Súly
Számlapénz	572,481,033	1.79%	936,912,340	4.64%
Államkötvény	5,299,554,422	16.58%	4,280,583,272	21.22%
Jelzáloglevél	214,578,538	0.67%	0	0.00%
Vállalati kötvény	24,951,072,561	78.04%	15,414,007,864	76.40%
Derivatív ügyletek	407,329,202	1.27%	-62,020,942	-0.31%
Forgalmazási számla egyenlege	-7,377,535	-0.02%	-531,071,154	-2.63%
Követelések/Kötelezettségek	535,537,641	1.67%	136,686,245	0.68%
Eszközök összesen (Bruttó eszközérték)	31,973,175,863	100.00%	20,175,097,625	100.00%
Díjak	-35,840,366		-22,451,123	
Nettó eszközérték:	31,937,335,497		20,152,646,502	

Az alap tételes összetétele

Az alap tételes értékpapír és banki egyenleg összetétele

Az alap devizaneme: magyar forint

%: az összes eszközhöz viszonyítva

Banki egyenlegek
Folyószámla

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
ANGOL FONT	GBP	672,530	0.0	688,326	0.0
CSEH KORONA	CZK	501,005	0.0	509,380	0.0
EURO	EUR	14,510,690	0.0	731,275,283	3.6
MAGYAR FORINT	HUF	2,998,483	0.0	11,235,614	0.1
NORVEG KORONA	NOK	1,477,467	0.0	323,454	0.0
OROSZ RUBEL	RUB	381,572	0.0	343,551	0.0
Román lej	RON	2,258,945	0.0	2,323,779	0.0
SVÁJCI FRANK	CHF	0	0.0	1,938,309	0.0
SVÉD KORONA	SEK	232,219	0.0	229,869	0.0
USA DOLLÁR	USD	549,448,122	1.7	188,044,775	0.9
Összesen	HUF	572,481,033		936,912,340	

Betétek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Átruházható értékpapírok
nyitó állomány

Fajta	Név	Isln	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	344,495,393	1.08%
Államkötvény	AFREXI 3.875 06/04/18 Corp	XS0938043766	182,523,058	0.57%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	541,311,940	1.69%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	105,366,635	0.33%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	730,459,896	2.28%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	224,314,246	0.70%
Államkötvény	PTABNK 6.375 12/06/18	XS0998947500	481,989,549	1.51%
Államkötvény	REPHUN 5.75 11/23	US445545AJ57	172,981,292	0.54%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,743,707	0.01%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	17,928,142	0.06%
Államkötvény	REPHUN 6.375 03/29/21 Corp	US445545AE60	87,643,339	0.27%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	382,631,904	1.20%
Államkötvény	SERBIA 5.875 12/03/18 Corp.	XS0995679619	160,507,060	0.50%
Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	150,640,440	0.47%
Államkötvény	SOAF 5.5 03/09/20	US836205AN45	553,324,846	1.73%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	500,113,223	1.56%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	350,685,171	1.10%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	310,894,581	0.97%
Jelzáloglevél	FHB FJ18NF01	HU0000652755	214,578,538	0.67%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	397,515,017	1.24%

Vállalati kötvény	AGROKOR 17/08/16	XS1480203709	53,753,928	0.17%
Vállalati kötvény	ALFARU 5 11/27/18	XS1324216768	795,036,749	2.49%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	84,826,683	0.27%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	183,353,486	0.57%
Vállalati kötvény	ANDRGI 4 04/30/18	USL01795AA80	148,083,146	0.46%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	386,502,039	1.21%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	259,348,335	0.81%
Vállalati kötvény	BRADES 5.9 01/16/21	USG0732RAF58	194,036,682	0.61%
Vállalati kötvény	BRASKM 7 05/07/20	USG1315RAB71	99,205,147	0.31%
Vállalati kötvény	BRASKM 7.25 06/05/18	USG1315RAA98	92,988,899	0.29%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	126,021,103	0.39%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	114,494,662	0.36%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	275,624,453	0.86%
Vállalati kötvény	BTGINV 4.5 04/17/18	XS0917011628	555,380,236	1.74%
Vállalati kötvény	BULENR 4.25 11/07/18	XS0989152573	965,604,329	3.02%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	173,623,766	0.54%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	264,448,344	0.83%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.5 10/03/18 Corp.	US12803X2C42	264,923,185	0.83%
Vállalati kötvény	CIDROD 8.5 11/27/17	SE0004872851	0	0.00%
Vállalati kötvény	DELL 1.875 06/01/18	US268648AP77	774,860,411	2.42%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	107,624,744	0.34%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	96,112,989	0.30%
Vállalati kötvény	EPERGY 4.375 05/01/18	XS0808636244	428,486,064	1.34%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	137,203,658	0.43%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	241,414,866	0.76%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	466,289,868	1.46%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	106,369,031	0.33%
Vállalati kötvény	GLBACO 5.125 10/30/19	USP47718AA21	677,230,240	2.12%
Vállalati kötvény	GPBRU 3.984 10/30/18	XS0987109658	834,197,779	2.61%
Vállalati kötvény	GS 2.844 09/23/19	XS1112841561	836,315,755	2.62%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	200,518,804	0.63%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	947,935,946	2.96%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	56,307,698	0.18%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	108,384,991	0.34%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	201,570,562	0.63%
Vállalati kötvény	ISCTR 3.75 10/10/18	XS0808632250	261,629,591	0.82%
Vállalati kötvény	JBSSBZ 7.75 10/28/20	USA29866AA70	428,815,856	1.34%
Vállalati kötvény	KAZNMH 3.255 05/22/19 Corp	XS1070363343	889,879,024	2.78%

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

záró állomány

Fajta	Név	IsIn	Eszközérték	%
Államkötvény	AFFICO Float 01/24/20 Corp.	XS1554456704	374,821,515	1.86%
Államkötvény	AFREXI 4.75 07/29/19	XS1091688660	574,945,306	2.85%
Államkötvény	AFRFIN 3.875 04/13/24	XS1598047550	108,018,781	0.54%
Államkötvény	ARGENT 6.25 04/22/19	US040114HB90	143,339,189	0.71%
Államkötvény	Costar 9.995 08/01/20	USP3699PAA59	151,050,839	0.75%
Államkötvény	EURDEV 5 09/26/20	XS0972645112	622,139,894	3.08%
Államkötvény	PTABNK 5.375 03/14/22	XS1520309839	231,101,174	1.15%
Államkötvény	REPHUN 6 01/11/19	XS0625388136	1,704,845	0.01%
Államkötvény	REPHUN 6.25 01/20	US445545AD87	18,695,300	0.09%
Államkötvény	SERBIA 4.875 02/25/20	XS0893103852	230,754,920	1.14%

Államkötvény	SERBIA 7.25 09/28/21	XS0680231908	154,151,514	0.76%
Államkötvény	SOAFSK 3.903 06/24/20 Corp.	XS1113141441	530,559,132	2.63%
Államkötvény	TURKEY 5.125 05/18/20	XS0503454166	341,653,245	1.69%
Államkötvény	TURKEY 5.875 04/02/19	XS0285127329	305,328,434	1.51%
Államkötvény	TURKEY 7.5 11/07/19	US900123BF62	492,319,184	2.44%
Vállalati kötvény	AABAR 0.5 03/27/20 Corp.	XS1210352784	711,156,457	3.52%
Vállalati kötvény	ALFARU 7.5 09/26/19	XS0832412505	87,645,781	0.43%
Vállalati kötvény	ALNTF 3.125 07/22/19	XS1089556358	197,013,619	0.98%
Vállalati kötvény	ATENTO 6.125 08/10/22	USL0427PAA41	557,988,808	2.77%
Vállalati kötvény	BANSAF 1.5 12/11/19	CH0255893023	43,045,499	0.21%
Vállalati kötvény	BARWAB Float 10/18/19 Corp	XS1506483947	282,424,364	1.40%
Vállalati kötvény	BHARTI 3 03/31/20	CH0234487426	296,156,388	1.47%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 2.75 06/03/22	XS1242327168	142,985,448	0.71%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 5.875 06/22	USP1905CAA82	125,540,022	0.62%
Vállalati kötvény	BRFSBZ 7.25 01/28/20	USG3400TAA72	323,353,858	1.60%
Vállalati kötvény	BSTDBK 4.875 05/06/21	XS1405888576	285,658,213	1.42%
Vállalati kötvény	BTGPBZ 4 01/16/20	US05971BAB53	369,291,295	1.83%
Vállalati kötvény	BULENR 4.875 08/02/21	XS1405778041	87,735,417	0.43%
Vállalati kötvény	CAIXBR 4.25 05/13/19 Corp.	US12803X2D25	84,883,748	0.42%
Vállalati kötvény	CHMFRU 3.85 08/27/21 Corp	XS1567051443	262,955,030	1.30%
Vállalati kötvény	CIBNRE Float 05/26/21	SE0010740530	132,410,550	0.66%
Vállalati kötvény	CREDVA 9.75 07/27/22	USP32086AL73	334,421,434	1.66%
Vállalati kötvény	CRESAR 6.5 02/16/23	ARCRE5560064	255,581,726	1.27%
Vállalati kötvény	DSVMIL Float 05/10/21	SE0009805633	158,616,798	0.79%
Vállalati kötvény	ECELUP 8.625 06/16/21 Corp.	USA18007AA16	117,297,428	0.58%
Vállalati kötvény	ENGPRO 4 12/07/22	XS1731657141	92,496,112	0.46%
Vállalati kötvény	EVRAZ 6.5 04/22/20	XS0808638612	289,916,162	1.44%
Vállalati kötvény	FINDEP 8 07/19/24	USP4173SAF13	151,416,396	0.75%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.25 05/23/21	XS1417876163	365,672,035	1.81%
Vállalati kötvény	FOURFN 11.75 08/14/19	XS1092320099	483,728,158	2.40%
Vállalati kötvény	GARAN 4.75	XS1057541838	112,268,582	0.56%
Vállalati kötvény	GILHDG 8.5 05/02/23 Corp	USL43228AA06	433,314,915	2.15%
Vállalati kötvény	GPBRU 4 07/01/19 Corp	XS1084024584	331,874,196	1.64%
Vállalati kötvény	HLSTWR 9.125 03/08/22	XS1572144464	206,369,306	1.02%
Vállalati kötvény	ICEAIR Float 10/26/21	NO0010776982	879,480,210	4.36%
Vállalati kötvény	IRCPAR 5 09/14/20	ARSAMA560073	159,296,679	0.79%
Vállalati kötvény	IRSAAR 11.5 07/20/20	USP5880CAB65	297,183,453	1.47%
Vállalati kötvény	IRSAAR 7 09/09/19	ARIRSA560039	211,261,972	1.05%

Vállalati kötvény	Kerpw 8.75 01/31/22	XS1533923238	294,253,370	1.46%
Vállalati kötvény	MAEXIM 4 01/30/20	XS1115429372	372,296,921	1.85%
Vállalati kötvény	MAGYAR 6.25 10/21/2020	XS0954674312	221,999,209	1.10%
Vállalati kötvény	METINV 7.75 04/23/23	XS1806400534	264,061,661	1.31%
Vállalati kötvény	NEPSJ 3.75 02/26/21	XS1325078308	250,294,506	1.24%
Vállalati kötvény	NITROG 7 05/14/25	XS1811852521	298,684,719	1.48%
Vállalati kötvény	NOVAUS 8.25 05/26/21	NO0010795602	155,275,016	0.77%
Vállalati kötvény	NSSENS Float 06/29/22	DK0030400890	223,583,777	1.11%
Vállalati kötvény	OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp	XS0272723551	434,895,992	2.16%
Vállalati kötvény	OTPHB Var 11/49	XS0274147296	839,188,507	4.16%
Vállalati kötvény	PUMAFIN 5.125 10/06/24	XS1696810669	69,019,145	0.34%
Vállalati kötvény	SAZFIN 4 12/12/22	SK4120013475	326,899,472	1.62%
Vállalati kötvény	SBERRU 3.3524 11/15/19	XS1082459568	246,627,669	1.22%
Vállalati kötvény	SBERRU 5.18 06/28/19	XS0799357354	112,945,358	0.56%
Vállalati kötvény	SISETI 4.25 05/09/20	XS0927634807	414,591,600	2.05%
Vállalati kötvény	TEVA 0.375 07/25/20	XS1439749109	157,460,005	0.78%
Vállalati kötvény	TRAFIG 5 04/27/20	XS1222731215	540,029,801	2.68%
Vállalati kötvény	UNIFIN 7.25 09/27/23	USP94461AB96	538,692,160	2.67%
Vállalati kötvény	VAKIFBANK	XS1077629225	327,156,680	1.62%
Vállalati kötvény	VIP 3.95 06/16/21 Corp	XS1625994022	191,699,542	0.95%
Vállalati kötvény	VIP 5.2 02/13/19	XS0889401054	143,325,422	0.71%
Vállalati kötvény	YASAR 8.875 05/06/20	XS1132450427	120,587,273	0.60%

Egyéb eszközök

Derivatív ügyletek

nyitó állomány

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

záró állomány

Név	Eszközérték	Lejárat
EUR/USD	-952,394	2019.01.22
EUR/USD	-232,123	2019.01.22
EUR/USD	-235,005	2019.02.27
EUR/USD	-115,557,159	2019.01.14
EUR/USD	-35,169,909	2019.01.22
EUR/USD	94,606,768	2019.02.27
EUR/CHF	-691,666	2019.02.20
EUR/CHF	-3,789,454	2019.04.16

Repo ügyletek

Az alap az időszakok végén nem tartalmazott ilyen eszközt.

Forgalmazási számlák

Deviza	Kód	Nyitó	%	Záró	%
EURO	EUR	0	0.0%	-531,071,154	-2.6%
MAGYAR FORINT	HUF	-7,377,535	0.0%	0	0.0%

Követelések kötelezettségek
nyitó állomány

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

záró állomány

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

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy darabszám	Nyitó db	Záró db
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	467,103,944	387,182,678
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	16,158,356,914	10,055,624,853
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0	0
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	898,442	501,213

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nyitó	Záró
Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	1.9088	1.919
Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	0.006126	0.005954
Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	0.006126	0.005954
Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	1.015513	0.993065

IV. Az alap összetétele

1) Az alap összetétele

	Nyitó	Időszaki változás%	Záró	Eszközök %-ban
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,514,132,960	-22.4%	4,280,583,272	21.2%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	-	0	0.0%
Egyéb átruházható értékpapírok	24,951,072,561	-38.2%	15,414,007,864	76.4%
Összesen	30,465,205,521	-35.4%	19,694,591,136	97.6%
Ebből hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	30,465,205,521	-35.4%	19,694,591,136	97.6%

A portfólióban levő alapok alapkezelési díjainak legnagyobb mértéke

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

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

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

Az Alap értékpapír állományában 20% részesedést meghaladó értékpapírok működési költségei
Nem alkalmazandó.

2) A vagyonkimutatás elemzése

Piaci folyamatok 2018

Nagymértékben változott a globális gazdaság képe a 2018-as év folyamán, az év első felében még a dübörgő gazdaságok és emelkedő infláció körében emelkedő hozamokkal szembesültünk, majd jött a kijózanodás, a vártnál lassabb ütemben növekedett a gazdaság és az inflációs nyomás sem jelentett akkora kihívást, mint azt korábban várta a piac. Ennek megfelelően az év elején emelkedő fejlett piaci hozamokkal szembesültünk, a FED kamatemelési ciklusával karöltve. Az ECB eközben befejezte eszközvásárlási programját, ami szintén hozamemelkedés irányába hatott, azonban a kommunikációs szinten folyamatosan lebegtetett szigorítás, kamatemelés már nem tudott bekövetkezni a gazdaság lassuló növekedése és az alacsonyabb szinten ragadt inflációs mutatók miatt. Az erősödő dollár, csökkenő nyersanyagárak, a kereskedelmi háború erősítette a feltörekvő piacokra nehezedő nyomást, ezért a feltörekvő piaci hozamszintek nagyobb mértékben emelkedtek, komoly esést elszenvedve. Mindezek eredőjeként az év során kibontakozott gyengülést az év végére komoly hozamcsökkenés követte globálisan.

A hazai állampapírpiac tekintetében a január még a tavaly jól megszokott „bármilyen történik a nemzetközi piacokon, a magyar hozamok csökkennek” hangulatban indult, majd a jegybank stratégiaváltásának következtében („a hazai hosszú hozamok nemzetközi hozamokhoz viszonyított relatív pozícióját vizsgálja kiemelten” került fókuszba az eddigi, „minél alacsonyabb hosszú hozamok elérése” helyett) itthon is komoly hozamemelkedés bontakozott ki. A tíz éves kötvényhozamok a januárban elért történelmi mélypontról, 1,9%-ról az év második felére 4% közelébe emelkedtek, hogy az év végére a globális hangulatváltást követően 3%-ig csökkenjenek. A rövid hozamok is emelkedésnek indultak, a BUBOR jegyzések hosszú nulla közeli szinten tartózkodás után nyárra 0,28%-os szintig emelkedtek, majd év végén 10-15 bázispontos sávban stabilizálódtak.

A hazai állampapírpiacon továbbra is fennáll az az anomália, hogy a globálisan megemelkedett hozamszintek, a kiugróan magas hazai gazdasági növekedés és a növekvő infláció mértékéhez igazodott hosszabb hozamszintek mellett a rövid kamatok továbbra is historikusan alacsony szinten tartózkodnak. Ennek feloldására az MNB év végén kilátásba helyezte az extrém laza monetáris politikájának megváltoztatását, de épp akkor, amikor a globális monetáris politika ismét az enyhítés irányába mozdul el, így kihívás lesz a részére a normalizáció.

Jól kezdték az évet a feltörekvő piacok, ugyanis a befektetők az erős, szinkronizált globális növekedésre fókuszáltak, ami általánosságban kedvezett a magasabb kockázatú feltörekvő piaci kötvényeknek. A vártnál erősebb amerikai gazdasági növekedés, feszes munkaerőpiac, az infláció visszapattanása és a költségvetési stimulus miatt emelkedő adósságpálya miatt azonban az USD hozamok a vártnál gyorsabb emelkedésbe kezdtek. Az emelkedő USD hozamok újabb dollár erősödését indítottak el, ami nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat, különösen azokat az országokat, ahol jelentős az USD-ben denominált külső adósság. Törökország és Argentína válság közeli állapotba sodródott, az utóbbi esetében csak az IMF segítségével lehetett mérsékelni a feszültséget. A Trump adminisztráció által gerjesztett kereskedelmi háború élénkítése szintén negatívan érintette a feltörekvő piacokat, a nyersanyagárak erőteljesebb csökkenésbe kezdtek, a kínai növekedési kilátások romlottak. Az év második felében kisebb fordulat bontakozott ki, ugyanis a gyengébb globális növekedési és mérséklődő inflációs kilátások miatt a vezető jegybankokkal kapcsolatos kamatemelési várakozások mérséklődni kezdtek, ami támaszt nyújtott a feltörekvő piaci állampapíroknak.

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

Az alap befektetései 2018-ban

Az alap a nyomott euró-zónás pénzügyi kamatok miatt nagy súllyal fektetett be magasabb kockázatú euróban és dollárban kibocsátott vállalati és nem euró-zóna tag állampapírokbába. A dollár kamatok emelkedése és a dollár árfolyamának erősödése miatt az év első felében nyomás alá kerültek a vállalati kötvények, és a feltörekvő piacok, és ez meglátszott az alap teljesítményén is. Az év második felében a globális lassulás miatt a vállalati kötvénypiac ismételten gyengülni kezdett, így az alap negatív hozammal zárta az évet.

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 Euró Rövid Kötvény EUR Bef.J	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Bef.J.	Budapest Euró Rövid Kötvény I sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény U Bef.J
Nyitó állomány (db)	16,158,356,914	467,103,944	898,442	0
Vétel (db)	1,317,900,346	238,750,180	984	0
Visszaváltás (db)	7,420,632,407	318,671,446	398,213	0
Záró állomány (db)	10,055,624,853	387,182,678	501,213	0

Az alap devizaneme: magyar forint

A sorozatok névértéke az „Alapadatok” fejezetben található.

Havi záró nettó eszközérték

Dátum	Nettó eszközérték	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat	Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat
2018.01.31	31,770,481,990	0.006118	1.902400	1.015176	0.006118
2018.02.28	31,488,361,091	0.006101	1.919800	1.012487	0.006101
2018.03.29	30,299,778,578	0.006092	1.907900	1.011685	0.006092
2018.04.27	29,204,627,089	0.006079	1.906500	1.010066	0.006079
2018.05.31	27,828,488,021	0.006038	1.936000	1.004065	0.006038
2018.06.29	26,093,609,580	0.005988	1.977500	0.996216	0.005988
2018.07.31	23,392,556,549	0.006033	1.940100	1.003891	0.006033
2018.08.31	24,522,589,896	0.005964	1.953400	0.993078	0.005964
2018.09.28	23,109,167,131	0.005981	1.939600	0.996307	0.005981
2018.10.31	22,255,701,575	0.005959	1.940800	0.993449	0.005959
2018.11.30	21,281,938,246	0.005924	1.922200	0.987869	0.005924
2018.12.28	20,152,646,502	0.005954	1.919000	0.993065	0.005954

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Budapest Euró Rövid Kötvény EUR Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény HUF Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény I Sorozat		Budapest Euró Rövid Kötvény U Sorozat	
	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)	Árfolyam	Hozam (%)
2014.12.31	0.005857	2.27%	1.855500	8.85%			0.005857	2.27%
2015.12.31	0.005979	2.08%	1.887100	1.70%			0.005979	2.08%
2016.12.30	0.006104	2.09%	1.890900	0.20%	1.004129	0.37%	0.006104	2.09%
2017.12.29	0.006126	0.36%	1.908800	0.95%	1.015513	1.13%	0.006126	0.36%
2018.12.28	0.005954	-2.81%	1.919000	0.53%	0.993065	-2.21%	0.005954	-2.81%

*: tört év, nem annualizált hozam

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

Az „I” sorozat 2016-ban indult.

Az „U” sorozat 2013-ban indult.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Azonosító	Instrumentum	Kötésnap	Lejárat	Vételi deviza	Eladási deviza	Vételi érték	Eladási érték
06DSP/039771	EURO	2018.01.19	2018.02.14	EUR	USD	3,254,223.43	4,000,000
06DSP/039980	USA DOLLÁR	2018.01.31	2018.02.01	USD	EUR	15,892,000.00	12,760,764
06DSP/039974	EURO	2018.01.31	2018.05.02	EUR	USD	12,682,168.51	15,892,000
06DSP/040214	EURO	2018.02.13	2018.05.02	EUR	USD	7,258,901.63	9,000,000
06DSP/040213	USA DOLLÁR	2018.02.13	2018.02.14	USD	EUR	9,000,000.00	7,298,810
06DSP/040220	USA DOLLÁR	2018.02.13	2018.02.14	USD	EUR	4,700,000.00	3,811,223
06DSP/040221	EURO	2018.02.13	2018.04.16	EUR	USD	3,794,913.20	4,700,000
06DSP/040261	USA DOLLÁR	2018.02.16	2018.04.16	USD	EUR	4,000,000.00	3,198,721
06DSP/040337	NORVEG KORONA	2018.02.23	2018.02.23	NOK	EUR	133,702.50	13,809
06DSP/040658	EURO	2018.03.20	2018.06.22	EUR	USD	10,840,546.88	13,400,000
06DSP/040661	USA DOLLÁR	2018.03.20	2018.03.21	USD	EUR	13,400,000.00	10,920,945
06DSP/040669	USA DOLLÁR	2018.03.21	2018.06.22	USD	EUR	370,710.00	300,000
06DSP/040737	USA DOLLÁR	2018.03.27	2018.04.16	USD	EUR	1,290,000.00	1,036,894
06DSP/040757	USA DOLLÁR	2018.03.28	2018.06.22	USD	EUR	1,097,536.00	880,000
06DSP/040856	USA DOLLÁR	2018.04.04	2018.06.22	USD	EUR	1,233,700.00	1,000,000
06DSP/040945	USA DOLLÁR	2018.04.16	2018.04.16	USD	EUR	35,410,000.00	28,699,951
06DSP/040944	EURO	2018.04.16	2018.08.29	EUR	USD	28,400,705.81	35,410,000
06DSP/041078	USA DOLLÁR	2018.04.25	2018.06.22	USD	EUR	367,710.00	300,000
06DSP/041105	EURO	2018.05.02	2018.09.04	EUR	USD	20,509,964.12	24,892,000
06DSP/041106	USA DOLLÁR	2018.05.02	2018.05.02	USD	EUR	24,892,000.00	20,711,987
06DSP/041274	USA DOLLÁR	2018.05.14	2018.08.29	USD	EUR	2,415,000.00	2,000,000
06DSP/041331	USA DOLLÁR	2018.05.16	2018.06.22	USD	EUR	150,000.00	126,786
06DSP/041539	USA DOLLÁR	2018.05.30	2018.06.22	USD	EUR	349,560.00	300,000
06DSP/041537	USA DOLLÁR	2018.05.30	2018.06.22	USD	EUR	465,040.00	400,000
06DSP/041549	USA DOLLÁR	2018.05.31	2018.06.22	USD	EUR	398,412.00	340,000
06DSP/041580	USA DOLLÁR	2018.06.04	2018.06.22	USD	EUR	1,171,600.00	1,000,000
06DSP/041701	USA DOLLÁR	2018.06.12	2018.06.22	USD	EUR	1,180,000.00	1,000,000

06DSP/041804	EURO	2018.06.19	2018.09.21	EUR	USD	5,689,484.00	6,615,732
06DSP/041806	USA DOLLÁR	2018.06.19	2018.06.22	USD	EUR	6,615,732.00	5,731,380
06DSP/041879	USA DOLLÁR	2018.06.21	2018.09.21	USD	EUR	2,319,000.00	2,000,000
06DSP/041913	USA DOLLÁR	2018.06.26	2018.09.04	USD	EUR	2,500,000.00	2,131,936
06DSP/042112	USA DOLLÁR	2018.07.10	2018.09.04	USD	EUR	100,000.00	85,113
06DSP/042265	USA DOLLÁR	2018.07.17	2018.09.04	USD	EUR	5,000,000.00	4,255,439
06DSP/042675	EURO	2018.08.28	2018.11.30	EUR	USD	27,995,078.91	32,995,000
06DSP/042679	USA DOLLÁR	2018.08.28	2018.08.29	USD	EUR	32,995,000.00	28,200,855
06DSP/042741	USA DOLLÁR	2018.09.03	2018.09.05	USD	EUR	17,300,000.00	14,896,970
06DSP/042735	EURO	2018.09.03	2019.01.14	EUR	USD	14,736,886.94	17,300,000
06DSP/042742	USA DOLLÁR	2018.09.04	2018.09.04	USD	EUR	17,300,000.00	14,964,019
06DSP/042743	EURO	2018.09.04	2018.09.05	EUR	USD	14,961,902.07	17,300,000
06DSP/042974	EURO	2018.09.18	2019.01.22	EUR	USD	3,637,599.05	4,296,732
06DSP/042975	USA DOLLÁR	2018.09.18	2018.09.21	USD	EUR	4,296,732.00	3,676,820
06DSP/043359	EURO	2018.10.17	2019.02.20	EUR	CHF	133,823.14	153,000
06DSP/043654	EURO	2018.11.14	2019.04.16	EUR	CHF	908,506.78	1,035,000
06DSP/043657	USA DOLLÁR	2018.11.14	2018.11.30	USD	EUR	2,000,000.00	1,769,129
06DSP/043792	EURO	2018.11.28	2019.02.27	EUR	USD	26,803,761.31	30,500,000
06DSP/043787	USA DOLLÁR	2018.11.28	2018.11.30	USD	EUR	30,995,000.00	27,460,796
06DSP/043829	USA DOLLÁR	2018.11.30	2019.01.22	USD	EUR	856,650.00	750,000
06DSP/043871	USA DOLLÁR	2018.12.04	2019.01.22	USD	EUR	1,145,900.00	1,000,000
06DSP/043946	USA DOLLÁR	2018.12.10	2019.02.27	USD	EUR	3,000,000.00	2,608,242

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő vezérigazgatója 2018.10.01-től: Csáki Béla

Az Igazgatóság elnöke 2019.01.29-től: Csáki Béla

A Felügyelő Bizottság elnöke 2019.01.29-től: Lélfai Koppány

Az Alapkezelő Ügyvezetői: Csáki Béla, Kovács Ildikó

Az Alapkezelő adminisztratív tevékenységét ellátó vezetője: Szendrei Csaba

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

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

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

H-KE-III-48/2019. számú határozat, 2019. február 4.

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	162,178	121,899	40,279
Egyéb munkavállalók	95,261	89,743	5,518
2018. évi összesen:	257,439	211,642	45,797

*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

Nincs ilyen megállapodás.

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

Kockázat/nyereség profil

„HUF”, U sorozat:

Várhatóan alacsonyabb hozam Várhatóan magasabb hozam
 ← Várhatóan alacsonyabb kockázat Várhatóan magasabb kockázat →

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

„EUR” 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.

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. A közepes kockázati besorolás a jelenlegi piaci viszonyokat tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az alap az eszközeit egy részét az alapdevizájától (HUF) eltérő devizában (egyéb deviza) kibocsátott értékpapírokba is fektethetik. Ezen értékpapírok alapdevizában kifejezett árfolyama függ az alapdeviza és az egyéb deviza keresztárfolyamának változásától is. Adott esetben az egyéb devizában levő befektetés hozamának jó lehet az alapdeviza gyengülése, mert az átváltásból is haszna származik a befektetőnek. Fordított esetben, az alapdeviza erősödésekor, a befektetőhozama csökkenhet, mivel romlik a befektetés alapdevizában mért teljesítménye. Az alap eddigi legnagyobb hozamingadozása miatt korábban az 5-ös 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, fizetési képtelensége 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 fizetési képtelenné 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 képviselete, 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

BF Money EMEA Részvény Alap	Budapest Dollár Rövid Kötvény Alap
BF Money Fejlett Piaci Részvény Alap	Budapest Egyensúly Alap
BF Money Feltörekvő Piaci DevizaKötvény Alap	Budapest Euró Rövid Kötvény Alap
BF Money Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Budapest Franklin Templeton Alapok Alapja
BF Money Közép-Európai Részvény Alap	Budapest Kontroll Abszolút Hozam Alap
BFM Balanced Alap	Budapest Kötvény Alap
BFM Konzervatívni Kötvény Alap	Budapest Nyersanyag Alapok Alapja
BFM Konzervatívni Vegyes Alap	Budapest Paradigma Alap
Budapest Abszolút Kötvény Alapok Alapja	Budapest Paradigma Plusz Alap
Budapest Aktív Portfólió Alapok Alapja	Budapest Prémium Dinamikus Részalap
Budapest Állampapír Alap	Budapest Prémium Kiegyensúlyozott Részalap
Budapest Arany Alapok Alapja	Budapest Prémium Konzervatív Részalap
Budapest Befektetési Kártya Alap	Budapest Prémium Portfólió Alapok Alapja
Budapest Bonitas Alap	Budapest Prémium Progresszív Részalap
Budapest Bónusz Plusz Alapok Alapja	Budapest USA Részvény Alap
Budapest Dinamikus Európa Alap	

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

Nem alkalmazandó.

XII. Javadalmazási politika

- Lásd IX.-es pontot. Az Alap nem fizetett közvetlenül jutalékot és bármely javadalmazást az alkalmazottak részére.
- Az Alapkezelő éves beszámolója Kiegészítő Megjegyzések 6.5. pontja tartalmazza a 2018-as évben foglalkoztatott munkavállalók kiemelt kereseti adatait
- Összes javadalmazás= Bérköltség (Munkabér és prémium) + Személyi jellegű egyéb kifizetések
- A felülvizsgálat megtörtént, szabálytalanságot nem tárt fel.
- Nem történt érdemi változás

Budapest, 2019. április 29.

Budapest Alapkezelő Zrt.